CDIC

CANADA DEVELOPMENT INVESTMENT CORPORATION

Including

Ginn Publishing Canada Inc.
Theratronics International Limited

ANNUAL REPORT
1991

CDIC

The Canada Development Investment Corporation is a federal crown corporation which is responsible for the divestiture of corporate interests of the Crown. It also manages federal shares in mixed ownership enterprises for which divestiture is the ultimate objective, but which may require commercial strengthening before the federal shares can be sold. In certain cases where the divestiture is in stages, the CDIC manages remaining federal corporate interests directly or on behalf of the Government, and the management of such interests is governed by the Board of Directors of CDIC by commercial decisions.

Contents

Report to the Ministers	3
Directors and Management	4
Financial Statements	
Canada Development Investment Corporation	5
Ginn Publishing Canada Inc.	19
Theratronics International Limited	27

Corporate Office

Scotia Plaza
P.O. Box 320
Suite 2703
Toronto, Ontario
M5H 3Y2
(416) 864-0333

Text pages printed on recycled paper

92-06964/

Report to the Ministers

CANADA DEVELOPMENT INVESTMENT CORPORATION

The Honourable Don Mazankowski, P.C., M.P.
Minister of Finance

The Honourable John H. McDermid, P.C., M.P.
Minister of State (Finance and Privatization)

Dear Minister Mazankowski and Minister McDermid:

I am pleased to report the results of the Canada Development Investment Corporation (CDIC) in implementing the Government of Canada's privatization program over the past year. Of particular significance was the sale of Nordion International Inc. to MDS Health Group Limited. The final purchase price was $165 million and the proceeds of the sale will be placed in the Debt Servicing and Reduction Account. CDIC is also pleased to have been assigned the responsibility of managing the sale of the government's 53 percent interest in Telesat Canada. The sale of the government's shares of Telesat to Alouette Telecommunications Inc. at a price of $154.8 million was announced March 24, 1992.

During the year, Cameco Corporation successfully concluded its initial public offering of common shares and raised approximately $125 million for the company's treasury. The offering reduced the government's ownership to 30.8 percent of the common shares outstanding. Subsequently, in January 1992, CDIC's wholly-owned subsidiary Canada Eldor Inc. (CEI) sold special warrants convertible into common shares of Cameco held by CEI which upon closing will result in proceeds of approximately $84 million to be applied against the debt of CEI. This transaction further reduced the government's ownership to 19.3 percent of the common shares outstanding.

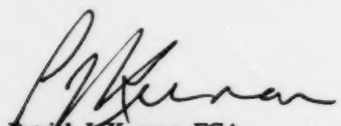
Other activities include the continuation of the sale process for CDIC's 100 percent interest in Theratronics International Limited with a view to completing the sale in 1992, the preparation of Ginn Publishing Canada Inc. for sale of CDIC's 51 percent interest in the company and the continuing management of the $660 million of debt remaining in CEI as of the end of this year. As well, CDIC sold its common shareholdings in Varity Corporation for proceeds of approximately $5 million and continued to manage its holdings in the preferred shares of the company.

CDIC also continued to manage its obligations resulting from the sale of Canadair Limited, CEI and Teleglobe Canada. CDIC continues to act as advisor to the government on its shareholding in National Sea Products.

CDIC presently has a staff of ten. During the period, CDIC neither borrowed money from the federal government nor did it receive any government appropriations. In 1991, Mr. Thomas P. Wood was appointed as a director of the Corporation while Mrs. Mona L. Campbell was reappointed and we are looking forward to their continuing contributions. We also welcome The Honourable William H. Jarvis and Mr. Michel Caron who were appointed as directors in March, 1992.

Assets sold on behalf of the government by CDIC since 1985 have realized proceeds of over $1.4 billion. We expect this divestiture process to continue successfully in the future.

On behalf of the Board of Directors,



Patrick J. Keenan, FCA
Chairman
Canada Development Investment Corporation

March 26, 1992

Directors and Management
as at March 31, 1992

CANADA DEVELOPMENT INVESTMENT CORPORATION

Minister Responsible for CDIC
The Honourable John H. McDermid,
Minister of State (Finance and Privatization)

Board of Directors

Patrick J. Keenan, FCA (1)
Chairman
Canada Development Investment Corporation

W. David Angus, Q.C.
Senior Partner
Stikeman, Elliott
Montreal, Quebec

Mona L. Campbell (1)
President and Chief Executive Officer
Dover Industries Limited
Toronto, Ontario

Michel Caron
Associate Deputy Minister
Department of Finance
Ottawa, Ontario
(appointed in March, 1992)

E. Anne Currie (2)
President and Chief Executive Officer
Alpha Basics Corporation
Markham, Ontario

John F. Fraser, O.C. (1, 2)
Chairman and Chief Executive Officer
Federal Industries Ltd.
Winnipeg, Manitoba

The Hon. William H. Jarvis, P.C., Q.C.
McCarthy, Tétrault
Ottawa, Ontario
(appointed in March, 1992)

Asa Johal, O.C.
Chairman and Chief Executive Officer
Terminal Forest Products Ltd.
Richmond, British Columbia

J. MacDonald Johnston
Senior Partner
Johnston, Ming, Manning, Lamb, Mitchell & Moore
Red Deer, Alberta

W. Darcy McKeough (1)
Company Director
Canada Development Investment Corporation
Toronto, Ontario

R. Boyd Robertson (2)
Chairman and Chief Executive Officer
Jachian Enterprises Limited
Regina, Saskatchewan

Donald McQ. Shaver, O.C., D.Sc. (2)
Chairman
The Shaver Group
Cambridge, Ontario

William R. Teschke (1)
Executive
Ottawa, Ontario

Antoine Turmel, O.C. (1)
President
Turan Investments Inc.
Montreal, Quebec

Thomas P. Wood
President
Tom Wood Advisory Services Ltd.
Calgary, Alberta

Management

Ward C. Pitfield
Executive Vice-President

Benita M. Warmbold
Vice-President

Peter Sklar
Assistant Vice-President

W. Kenneth McCarter
Corporate Secretary

Committees of the Board

1. Executive Committee
2. Audit Committee

AUDITOR GENERAL OF CANADA

VÉRIFICATEUR GÉNÉRAL DU CANADA

KPMG Peat Marwick Thorne

AUDITORS' REPORT

To the Minister of Finance

We have audited the consolidated balance sheet of Canada Development Investment Corporation as at December 31, 1991 and the consolidated statements of income (loss) and accumulated deficit and changes in financial position for the year then ended. These financial statements are the responsibility of the corporation's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit.

We conducted our audit in accordance with generally accepted auditing standards. Those standards require that we plan and perform an audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the corporation as at December 31, 1991 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles. As required by the Financial Administration Act, we report that, in our opinion, these principles have been applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Further, in our opinion, the transactions of the corporation and of its wholly-owned subsidiaries that have come to our notice during our examination of the consolidated financial statements have, in all significant respects, been in accordance with Part X of the Financial Administration Act and regulations, and the charter and by-laws of the corporation and its wholly-owned subsidiaries.

L. Denis Desautels, FCA
Auditor General of Canada

Ottawa, Canada

March 12, 1992

Peat Marwick Thorne

Chartered Accountants

Toronto, Canada

CANADA DEVELOPMENT INVESTMENT CORPORATION

Consolidated Balance Sheet

December 31, 1991, with comparative figures for 1990
(In thousands)

		1991	1990
Assets			
Current assets:			
Cash and short-term investments	$	39,465	35,168
Cash restricted as to use (note 4)		30,500	5,500
Receivables		2,773	1,392
Shares of Cameco Corporation held for sale (note 6)		83,870	–
		156,608	42,060
Investments:			
Non-consolidated subsidiaries, at cost (note 5)		23,666	168,817
Other investments (note 6)		235,553	395,898
		259,219	564,715
Deferred financing costs		1,373	3,276
Other assets		5,355	10,723
	$	422,555	620,774
Liabilities and Shareholder's Equity			
Current liabilities:			
Short-term debt	$	199,302	39,954
Accounts payable and accrued liabilities		52,947	51,416
Notes payable to Atomic Energy of Canada Limited (notes 5(b) and (c))		38,281	158,432
Long-term debt payable within one year (note 7)		226,207	94,901
		516,737	344,703
Long-term debt (note 7)		250,000	464,949
Shareholder's equity:			
Capital stock:			
Authorized - unlimited number of common shares			
Issued and fully paid - 101 common shares		1	1
Contributed surplus (note 8)		139,890	139,890
Accumulated deficit (note 8)		(484,073)	(328,769)
		(344,182)	(188,878)
Contingencies (notes 5(b) and 9)			
	$	422,555	620,774

The accompanying notes are an integral part of these consolidated financial statements.

On behalf of the Board:

Director

Director

CANADA DEVELOPMENT INVESTMENT CORPORATION

Consolidated Statement of Income (Loss) and Accumulated Deficit

Year ended December 31, 1991, with comparative figures for 1990
(In thousands)

		1991	1990
Corporate Operations:			
Interest earned on short-term investments and notes receivable	$	3,683	3,661
Other income		3,105	10,857
		6,788	14,518
Corporate and divestiture expenses		(7,312)	(3,433)
		(524)	11,085
Recovery of divestiture expenses incurred in prior years		4,508	55
Corporate income, net		3,984	11,140
Financial expense, net (note 7)		(85,170)	(82,552)
		(81,186)	(71,412)
Net income of investee:			
Cameco Corporation (note 6)	$	19,440	35,274
Provisions for loss on Cameco Corporation (note 6)		(85,953)	–
		(66,513)	35,274
Net loss		(147,699)	(36,138)
Accumulated deficit, beginning of year		(328,769)	(292,356)
Dividends		(7,605)	(275)
Accumulated deficit, end of year	$	(484,073)	(328,769)

The accompanying notes are an integral part of these consolidated financial statements.

CANADA DEVELOPMENT INVESTMENT CORPORATION

Consolidated Statement of Changes in Financial Position

Year ended December 31, 1991, with comparative figures for 1990
(In thousands)

	1991	1990
Operations:		
Cash provided by corporate operations (note 10)	$ 6,302	12,008
Proceeds on sale of Varity common shares	5,964	–
Purchase of Ginn Publishing	–	(62)
	12,266	11,946
Dividend paid	(7,605)	–
	4,661	11,946
Financing:		
Increase (decrease) in short-term debt	159,348	39,954
Increase (decrease) in long-term debt	(90,648)	(9,666)
Interest and financing expenses net of amortization of foreign exchange losses	(69,064)	(71,519)
	(364)	(41,231)
Increase (decrease) in cash	4,297	(29,285)
Cash, beginning of year	35,168	64,453
Cash, end of year	$ 39,465	35,168

For purposes of this statement, cash and increase (decrease) in cash includes cash and short-term investments and excludes cash transactions relating to cash restricted as to use.

The accompanying notes are an integral part of these consolidated financial statements.

CANADA DEVELOPMENT INVESTMENT CORPORATION

Notes to Consolidated Financial Statements

December 31, 1991
(All dollar amounts are stated in thousands)

---

1. The corporation:

Canada Development Investment Corporation ("the corporation") was incorporated on May 26, 1982 under the provisions of the Canada Business Corporations Act and is wholly-owned by Her Majesty in Right of Canada. The corporation is subject to the Financial Administration Act and is an agent of Her Majesty.

2. Activities of the corporation:

In a statement dated October 30, 1984, the Minister of the Government of Canada ("Government") responsible for the corporation announced the intention of the Government to cause the corporation to dispose of its investments in Massey-Ferguson Limited now Varity Corporation ("Varity") and Massey-Combines Corporation ("Massey-Combines"), Canadair Limited ("Canadair"), The de Havilland Aircraft of Canada, Limited ("de Havilland") and Canada Eldor Inc. ("CEI") in an orderly fashion. Disposals of the corporation's investments in de Havilland and Canadair were completed in 1986. The remaining investment in Massey-Combines was written off in 1988. During 1988, the operating assets of CEI were transferred to Cameco Corporation ("Cameco") in exchange for notes and 38.5% investment in Cameco. In July, 1991 Cameco issued 10,400,000 common shares in an initial public offering. This caused CEI's investment in Cameco to be diluted down to 30.8%. In February, 1992 the Corporation sold 5,990,724 of its common shares in Cameco leaving it with a 19.3% interest. The only significant continuing activities of CEI are the monitoring of its equity interest in Cameco and continuing the servicing of its debt.

The Government provides authorities and guarantees for the borrowing of CEI of $700,000 of which $660,704 is being utilized at December 31, 1991. Effective January 1, 1993 CEI's current borrowing authority is reduced to $600,000.

Since CEI's ability to generate future cash flows will depend primarily on future dividends received from and further dispositions of its investment in Cameco, CEI's continued existence as a going concern will depend on its ability to obtain debt financing within the extent of its statutory borrowing limits, or future capital injections by the corporation or the Government.

During 1988, the corporation acquired the following two subsidiaries from Atomic Energy of Canada Limited ("AECL"):

(a) Nordion International Inc. ("Nordion"); and

(b) Theratronics International Limited ("Theratronics").

In November, 1991 the corporation sold Nordion (see note 5 (b)).

2. Activities of the corporation (continued):

Pursuant to a directive received from the Government, the corporation acquired during 1989, a 51% interest in Ginn Publishing Canada Inc. ("Ginn Publishing") from Paramount Communications (Canada) Limited ("Paramount").

Pursuant to an agreement entered into in December, 1990 by the corporation, Varity, the Governments of Canada and Ontario, Varity agreed to pay the corporation $7,813 in each of 1990 and 1993 and to maintain certain levels of employment in Canada through to May 1, 1993; the Governments agreed to terminate all prior agreements with Varity; and the corporation continues to have responsibility for monitoring Varity's compliance with the new employment requirements.

During 1991, the corporation sold 450,000 common shares of Varity. It continues to hold 1,250,000 class II preferred shares of Varity.

The Board of Directors of the corporation is continuing to develop approaches to the divestiture of the corporation's remaining investments and to assist the Government of Canada in implementing its privatization policies.

3. Significant accounting policies:

(a) Basis of consolidation:

The financial statements of Cartierville Financial Corporation Inc. ("Cartierville Financial") and CEI, both wholly-owned subsidiaries, have been consolidated with those of the corporation.

(b) Investments in non-consolidated subsidiaries:

The corporation's investments in subsidiaries acquired with the objective of eventual disposition or privatization are accounted for using the equity basis, unless (i) there is a formal plan approved by the Government to dispose of the investment, in which case the investments are carried at the lower of the equity basis carrying value and net realizable value; or (ii) the earnings of the subsidiaries and/or gains or losses on dispositions do not accrue to the benefit of the corporation, in which case the investment is carried at the lower of cost and net realizable value. As at December 31, 1991, the corporation's investments in Theratronics and Ginn are carried at the lower of cost which is net realizable value, pursuant to accounting policy (ii) in the prior sentence.

3. Significant accounting policies (continued):

A consolidation of the corporation's financial statements and such subsidiaries has not been prepared as the corporation believes that the adopted accounting method provides a more informative presentation to the shareholder. The financial statements of the non-consolidated subsidiaries are attached.

(c) Other investments:

The corporation's investment in Cameco, a company in which the corporation exercises significant influence, but not control, is accounted for using the equity method. Under this method, the net income (loss) recognized from the investment is the corporation's pro rata share of the investee's net income. Any dividends received will serve to reduce the carrying value of the investment.

Any sale of common shares by Cameco from treasury to third parties dilutes the company's proportionate interest in Cameco. Accordingly, the company calculates an accounting gain or loss on such dilution as if it was a disposition by the company of a portion of its investment in Cameco.

Any shares of Cameco which the company intends to sell in the immediately foreseeable future are carried at the lower of equity method carrying value and net realizable value.

The investment in Varity securities is carried at cost, less proceeds received on disposition.

(d) Amortization of deferred financing costs:

Debt discounts and issue expenses associated with long-term financing are deferred and amortized over the term of the debt.

3. Significant accounting policies (continued):

(e) Foreign exchange:

Long-term debt and other monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies are translated into Canadian dollars at rates of exchange in effect at year-end. Certain long-term debt (and related interest payments) payable in foreign currencies has been exchanged through swap agreements into other currencies. Such debt and interest expense is accounted for using exchange rates applicable to the currencies into which they have been swapped. Certain other debt (and/or related interest payments) payable in foreign currencies is hedged for periods of time using forward foreign exchange contracts. Unrealized translation gains and losses on such debt are offset by realized and unrealized translation losses and gains on the forward contracts. The premium on the forward contract is amortized over the term of the contract and is presented as interest expense in the statement of income (loss). Unrealized translation gains and losses on non-hedged long-term debt are deferred and amortized over the remaining term of the debt. All other translation gains and losses are included in the statement of income (loss) in the current period.

4. Cash restricted as to use:

These funds are held in a special account in the Consolidated Revenue Fund of Canada on a non-interest basis to satisfy payment of contingent liabilities relating to the sale of the corporation's investments in Canadair (see note 9 (a)) and Nordion (see note 5 (b)).

5. Investment in non-consolidated subsidiaries, at cost:

The carrying values of the corporation's investments in subsidiaries are as follows:

	Carrying Value December 31, 1991	Carrying Value December 31, 1990
Ginn Publishing (a)	$ 10,385	10,385
Nordion (b)	–	146,404
Theratronics (c)	13,281	12,028
	$ 23,666	168,817

5. Investment in non-consolidated subsidiaries, at cost (continued):

(a) Investment in Ginn Publishing:

Pursuant to a directive received from the Government, the corporation acquired during 1989, a 51% interest in Ginn Publishing from Paramount.

(b) Nordion:

Nordion was sold November, 1991 for proceeds of $165,000. The proceeds, net of the corporation's expenses associated with the privatization and an amount of $25,000 held back and deposited in the Consolidated Revenue Fund on a non-interest bearing basis to satisfy indemnity claims relating to the sale, has been paid to AECL. The corporation has not recognized any gain or loss on the sale of Nordion as the original purchase agreement with AECL required the corporation to pay AECL the net proceeds ultimately received by the corporation in the privatization of Nordion.

As part of the purchase and sale agreement, the corporation indemnified the purchaser for general and specific representations contained in the agreement of purchase and sale to the maximum of $25,000. The general indemnity is subject to a deductible of $1,000 and an aggregate limit of $10,000 and expires two years after the date of the sale.

The conditions of the special indemnity were met in February, 1992 and $15,000 of the amount held back has been withdrawn from the CRF and paid to AECL. Any balance remaining of the $10,000 withheld to cover the general indemnity, net of claims, will be paid to AECL on expiry of the indemnity period and settlement of any outstanding claims.

(c) Theratronics:

The share purchase agreement between AECL and the corporation requires the corporation to pay to AECL the fair market value of the shares of Theratronics. The agreement also specifies that the fair market value will be estimated as at the date of transfer, but will subsequently be adjusted to an amount equal to the price ultimately received by the corporation in the subsequent privatization sale of Theratronics. Furthermore, the agreement specifies that the corporation is not required to make payment of the purchase price to AECL until 60 days after the privatization sale.

Accordingly, AECL will ultimately receive the full proceeds realized upon privatization of Theratronics, less the corporation's expenses associated with the privatization.

5. Investment in non-consolidated subsidiaries, at cost (continued):

Thus, while the corporation has title to the shares of Theratronics and executive management control over its operations prior to its privatization, the corporation did not acquire the normal risks and benefits associated with share ownership. Accordingly, the corporation has recorded its investment in Theratronics at a deemed cost represented by the net book values of Theratronics at December 31, 1991 and 1990, with an off-setting non-interest bearing note payable to AECL, and has not recognized any income or loss on this investment.

6. Other investments:

	Carrying Value December 31, 1990	Equity in income	Net proceeds	Dividends	Provision for loss	Carrying Value December 31, 1991
Cameco	$ 372,759	19,440	(83,870)	(3,998)	(85,953)	218,378
Varity	23,139	–	(5,964)	–	–	17,175
	$ 395,898	19,440	(89,834)	(3,998)	(85,953)	235,553

Investment in Cameco:

In connection with the sale of CEI's assets to Cameco in 1988, CEI took back as part of its consideration 15,990,724 common shares in Cameco, representing a 38.5% ownership interest.

In July, 1991 Cameco issued 10,400,000 common shares in an initial public offering. This issuance caused the company's interest in Cameco to be diluted down to 30.8% from 38.5%. The company's proportionate share of the equity in Cameco was reduced by $39,000 as a result of the issue of the treasury shares.

On February 5, 1992 the company entered into an underwriting agreement with a group of underwriters for the sale of 5,990,724 special warrants for $14.60 per warrant which entitle the holders to receive, subject to certain terms and conditions but without further payment, one common share of Cameco per warrant. Gross proceeds of the issue and sale of the special warrants was $87,465. Costs of the transaction are estimated at $3,595, resulting in net proceeds of $83,870 or $14.00 per share. The company's carrying cost per share exceeded these net proceeds per share; accordingly, the company recorded a loss of $46,953. This loss has been reflected in the net loss for the year ended December 31, 1991. The Cameco common shares sold subject to these warrants are presented in the company's balance sheet as "Shares of Cameco Corporation held for sale" at their net realizable value.

6. Other Investments (continued):

As a result of these transactions, the company will own 19.3% of the common shares of Cameco. The company believes that it continues to possess the ability to exercise significant influence over Cameco as a result of the shareholders' agreement between the Governments of Canada and Saskatchewan that provides for representation on Cameco's board of directors for each government for so long as they are shareholders; accordingly, the company's remaining investment is carried at the company's proportionate interest in the net shareholders' equity of Cameco as reported on its financial statements for the year ended December 31, 1991.

The following is a summary of Cameco's financial position and results of operations:

	1991	1990
Financial Position:		
Current assets	$ 229,571	264,323
Current liabilities	(48,623)	(51,625)
Working capital	180,948	212,698
Non-current assets	1,144,425	1,154,869
	1,325,373	1,367,567
Long term debt and other liabilities	(191,601)	(389,595)
Shareholders' equity	$ 1,133,772	977,972

	1991	1990
Results of Operations:		
Revenues	$ 284,363	315,575
Expenses	(220,721)	(239,604)
Interest and other (expense) income	(13,114)	18,112
Income before income taxes	50,528	94,083
Income taxes	2,635	2,462
Net income	$ 47,893	91,621

The Governments of Canada and Saskatchewan intend to dispose of their remaining shares over the next four years. The ultimate recovery of the carrying value of the shares will depend on the outcome of the future disposition of these shares.

7. Long-term debt:

As at December 31,		1991	1990
Loan due 1991, at 4.75% (95,000 Swiss francs)		$ –	86,355
Loan due 1992, at 6.5% (100,000 Swiss francs) (a)		53,269	53,269
Notes due 1992, at 14.5% ($100,000 U.S) (b)		119,000	119,000
Bonds due 1992, at 5.25% (6,000,000 Japanese yen) (c)		55,536	59,829
Notes due 1993, at 11.75%		250,000	250,000
Sub-total		477,805	568,453
Less:	Current portion of long-term debt listed above	226,207	94,901
	Deferred losses on foreign exchange	1,598	8,603
Total		$ 250,000	464,949

(a) Through a series of swap transactions, CEI has fixed the repayment of the loan due 1992, at a Canadian dollar amount of $53,269 and has fixed the interest rate at 17.15%.

(b) Through a series of swap transactions, CEI has fixed the repayment of the notes due 1992 at a Canadian dollar amount of $119,000 and has fixed the interest rate at 15.835%.

(c) Through foreign exchange forward contracts, CEI has hedged its exposure to changes in the Yen exchange rate through to February, 1992 and intends to continue this hedging program through to maturity of the bonds.

Long-term debt payments due in each of the next two calendar years, are: 1992 - $227,805; 1993 - $250,000.

Financial expense is composed of the following:

Year ended December 31,	1991	1990
Interest and other income	$ (161)	(1,277)
Interest expense		
Long-term debt	64,912	69,545
Other	10,118	2,555
Amortization of deferred foreign exchange losses	7,005	10,323
Other finance charges	3,296	1,406
	$ 85,170	82,552

8. Accumulated deficit:

Effective as of December 31, 1988, the corporation's shareholder approved the elimination of the December 31, 1988 accumulated deficit of $3,366,875 by a charge to contributed surplus.

9. Contingencies:

(a) On December 23, 1986, the corporation sold its investment in Canadair Limited to Bombardier-Canadair Inc. The corporation and the Government have agreed to indemnify Bombardier-Canadair Inc. and Canadair Limited for specified product related claims for fifteen years from December 23, 1986 for which insurance coverage is unavailable or economically impracticable to obtain. Reasonable estimates of the effects, if any, of such indemnities cannot be made at this time. Such amounts will be recognized in future years, as appropriate, when reasonable estimates can be made as to the likely amount, if any, which will ultimately be paid pursuant to the indemnities.

(b) Under the terms of the agreement between CEI and Cameco, CEI and Cameco agreed on a formula for sharing any future joint costs, excluding normal operating costs, related to certain specified existing wastes accumulated by CEI to October 5, 1988, the date of transfer of assets. Cameco assumed liability for the first $2,000 of joint costs. The next $98,000 in joint costs will be shared 23/98ths by Cameco, 75/98ths by CEI. CEI assumed liability for joint costs in excess of $100,000.

CEI accrues for these costs on an annual basis, based on estimates available.

(c) The corporation is the defendant in certain litigation. While the amount of any ultimate liability cannot yet be determined, the corporation, after discussion with legal counsel, is of the opinion that there will be no material adverse effect on its financial position.

10. Cash provided by corporate operations:

		1991	1990
Net operating income	$	3,984	11,140
Decrease (increase) in accounts receivable		614	772
Decrease (increase) in other assets		–	81
Decrease (increase) in accrued liabilities		1,641	35
Net decrease (increase) in corporate fixed assets		63	(20)
Cash provided by corporate operations	$	6,302	12,008

CANADA DEVELOPMENT INVESTMENT CORPORATION

Notes to Consolidated Financial Statements, p.10

December 31, 1991
(All dollar amounts are stated in thousands)

---

11. Subsequent event:

In January, 1992 the corporation paid two cash dividends aggregating $15,964 to the Government of Canada.

KPMG Peat Marwick Thorne

Chartered Accountants

Markham/Richmond Hill Office
95 Mural Street, Suite 300
Richmond Hill, Ontario
L4B 3G2

Telephone (416) 882-3200
Telefax (416) 882-3210

AUDITORS' REPORT

To the Shareholders of Ginn Publishing Canada Inc.

We have audited the consolidated balance sheet of Ginn Publishing Canada Inc., as at October 31, 1991 and the consolidated statements of operations and deficit and changes in financial position for the year then ended. These financial statements are the responsibility of the Company's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit.

We conducted our audit in accordance with generally accepted auditing standards. Those standards require that we plan and perform an audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Company as at October 31, 1991 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles.

Peat Marwick Thorne

Chartered Accountants

Richmond Hill, Canada

November 22, 1991

Member Firm of
Klynveld Peat Marwick Goerdeler

GINN PUBLISHING CANADA INC.

Consolidated Balance Sheet

October 31, 1991, with comparative figures for 1990

	1991	1990
Assets		
Current assets:		
Cash and short term investments	$ 805,008	$ –
Accounts receivable	2,059,678	3,084,357
Inventories	7,679,234	6,720,211
Due from affiliated companies (Note 3)	12,304	–
Prepaid expenses	225,076	345,787
Income taxes recoverable	20,207	–
	10,801,507	10,150,355
Equipment and leasehold improvements (Note 4)	555,128	548,594
Prepublication composition and film costs (Note 5)	4,066,035	5,414,995
Intangible assets (Note 6)	353,659	509,959
	$ 15,776,329	$ 16,623,903
Liabilities and Shareholders' Equity		
Current liabilities:		
Bank indebtedness	$ –	$ 607,322
Accounts payable and accrued liabilities	1,756,090	1,803,636
Income taxes payable	–	82,475
Due to affiliated companies (Note 3)	–	263,203
Current portion of capital lease obligations (Note 7)	32,901	30,274
Current portion of deferred revenue	100,000	100,000
	1,888,991	2,886,910
Capital lease obligations (Note 7)	25,693	58,594
Deferred revenue	200,000	300,002
Shareholders' equity:		
Capital stock		
Authorized: An unlimited number of common shares		
Issued and outstanding: 158,639 common shares	16,770,248	16,770,248
Deficit	(3,108,603)	(3,391,851)
	13,661,645	13,378,397
Commitments (Notes 7 and 8)		
	$ 15,776,329	$ 16,623,903

See accompanying notes to consolidated financial statements.

On behalf of the Board:

Director

Director

GINN PUBLISHING CANADA INC.

Consolidated Statement of Operations and Deficit

Year ended October 31, 1991, with comparative figures for 1990

	1991	1990
Sales	$ 14,155,169	$ 15,098,713
Cost of sales	4,672,672	4,788,063
	9,482,497	10,310,650
Operating expenses:		
Selling, general and administrative	6,782,253	7,462,816
Depreciation and amortization	2,215,409	4,407,375
	8,997,662	11,870,191
Earnings (loss) from operations	484,835	(1,559,541)
Other income (expense)	(152,144)	(820)
Earnings (loss) before income taxes	332,691	(1,560,361)
Income taxes:		
Current (Note 9)	49,443	(30,976)
Deferred	–	174,084
	49,443	143,108
Net earnings (loss) for the year	283,248	(1,703,469)
Deficit at beginning of year	3,391,851	1,688,382
Deficit at end of year	$ 3,108,603	$ 3,391,851

See accompanying notes to consolidated financial statements.

GINN PUBLISHING CANADA INC.

Consolidated Statement of Changes in Financial Position

Year ended October 31, 1991, with comparative figures for 1990

	1991	1990
Cash provided by (used in):		
Operations:		
Income (loss) for the period	$ 283,248	$ (1,703,469)
Items not involving cash:		
Depreciation	151,172	152,926
Amortization of prepublication composition and film costs	1,907,937	2,149,646
Amortization of intangible assets	156,300	2,104,803
Deferred income taxes	–	174,084
Gain on sale of equipment and leasehold improvements	(15,063)	(3,233)
Change in non-cash operating working capital	(239,368)	(3,621,102)
Deferred revenue	(100,002)	400,002
	2,144,224	(346,343)
Financing:		
Reduction of capital lease obligations	(30,274)	(5,107)
Issuance (redemption) of common shares	–	(167,906)
	(30,274)	(173,013)
Investments:		
Additions to equipment and leasehold improvements	(179,650)	(241,982)
Proceeds on sale of equipment and leasehold improvements	37,007	8,512
Additions to intangible assets	–	(150,000)
Additions to prepublication composition and film costs	(558,977)	(2,147,066)
	(701,620)	(2,530,536)
Increase (decrease) in cash	1,412,330	(3,049,892)
Cash (bank indebtedness) at beginning of year	(607,322)	2,442,570
Cash (bank indebtedness) at end of year	$ 805,008	$ (607,322)

Cash is defined as cash and short term investments.

See accompanying notes to consolidated financial statements.

GINN PUBLISHING CANADA INC.

Notes to Consolidated Financial Statements

Year ended October 31, 1991

---

1. **General:**

The Company was incorporated on May 1, 1989 under the Canada Business Corporations Act. Its principal business activities include the development and sale of elementary books.

2. **Summary of Significant Accounting Policies:**

(a) Principles of consolidation:

These consolidated financial statements include the accounts of the Company and its wholly-owned subsidiaries:

GPCL (Canada) Limited ("GPCL")
GLC Publishers Limited ("GLC")

(b) Inventories:

Inventories are valued at the lower of weighted average cost and net realizable value.

(c) Fixed assets:

Fixed assets are stated at cost. Depreciation is provided on the straight-line basis using the following annual rates:

Machinery	10%
Office equipment	10%
Computer equipment	20%
Equipment under capital lease	15 - 20%
Leasehold improvements	Over the term of the lease

(d) Prepublication composition and film costs:

Prepublication composition and film costs are stated at cost. Amortization is provided on a straight-line basis at an annual rate of 20%.

(e) Intangible assets:

Intangible assets are stated at cost. Amortization is provided as follows:

Goodwill	Straight-line basis over 40 years
Lease interest	Straight-line over the term of the lease
Copyrights	Over a three-year period based on anticipated revenues

3. Related Party Transactions:

Amounts due from (to) affiliated companies are as follows:

	1991	1990
Paramount Communications Inc. and affiliates	$ (60,832)	$ (569,834)
Prentice Hall Canada Inc.	73,136	306,631
	$ 12,304	$ (263,203)

Transactions with Paramount Communications (Canada) Limited and affiliated companies during the period were as follows:

	1991	1990
Purchase of inventory	$ 450,800	$ 685,000
Management fees paid	–	45,000
Occupancy fees received	775,000	602,000

4. Equipment and Leasehold Improvements:

			1991	1990
	Cost	Accumulated depreciation	Net book value	Net book value
Machinery	$ 135,030	$ 72,374	$ 62,656	$ 76,653
Office equipment	241,098	143,908	97,190	109,709
Computer equipment	644,970	394,512	250,458	266,221
Leasehold improvements	95,168	7,573	87,595	5,515
Equipment under capital lease	159,559	102,330	57,229	90,496
	$ 1,275,825	$ 720,697	$ 555,128	$ 548,594

5. Prepublication Composition and Film Costs:

	1991	1990
Work in progress	$ 663,711	$ 516,747
Published titles	11,803,417	11,389,830
	12,467,128	11,906,577
Less accumulated amortization	(8,401,093)	(6,491,582)
	$ 4,066,035	$ 5,414,995

6. Intangible Assets:

	Cost	Accumulated amortization	1991 Net book value	1990 Net book value
Goodwill	$ 52,000	$ 8,341	$ 43,659	$ 44,959
Copyrights	465,000	155,000	310,000	465,000
	$ 517,000	$ 163,341	$ 353,659	$ 509,959

7. Lease Obligations:

Future minimum lease payments, by year and in the aggregate, under capital leases and non-cancellable operating leases with initial or remaining terms of one year or more consist of the following at October 31, 1991:

	Capital leases	Operating leases
1992	$ 37,836	$ 365,382
1993	26,948	359,670
1994	–	354,729
1995	–	118,243
1996 and thereafter	–	–
Total minimum payments	64,784	1,198,024
Less amount representing interest ranging from 13% to 18%	6,190	
Present value of net minimum lease payments	58,594	
Less current portion	32,901	
Long-term capital lease obligations	$ 25,693	

8. Pension Plan:

The Company decided to terminate and wind up the defined benefit pension plan effective December 31, 1990. The assets of the plan, net of administrative costs to terminate the plan, will be transferred out of the plan to the appropriate parties upon application to and approval of the Pension Commission of Ontario. The Company does not anticipate any loss on termination of the plan.

Pension expense recorded for the period was $26,978 (1990 - $120,400).

9. **Income Taxes:**

The current period tax provision relates to Large Corporation Tax. Income for the current year has been sheltered by losses of prior years previously unrecognized, resulting in a reduction of income tax expense in the current year of $146,000. The future tax benefits relating to losses in Ginn and GLC have not been recognized in these financial statements as there is no virtual certainty that the companies will realize these benefits. They will be recognized when realized as a reduction of income tax expense.

Losses available to offset future years' taxable income expire as follows:

	Ginn	GLC	Total
1996	$ 77,000	$ 96,000	$ 173,000
1997	2,582,000	39,000	2,621,000
	$ 2,659,000	$ 135,000	$ 2,794,000

In addition, as at October 31, 1991, the undepreciated capital cost of assets for income tax purposes exceeded the net book value for accounting purposes by approximately $980,000.

KPMG Peat Marwick Thorne

Chartered Accountants

Suite 1000
45 O'Connor Street
Ottawa, Ontario
Canada K1P 1A4

Telephone (613) 560-0011
Telefax (613) 560-2896

AUDITORS' REPORT TO THE SHAREHOLDER

We have audited the balance sheet of Theratronics International Limited as at December 31, 1991 and the statements of earnings, retained earnings and changes in financial position for the year then ended. These financial statements are the responsibility of the company's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit.

We conducted our audit in accordance with generally accepted auditing standards. Those standards require that we plan and perform an audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation.

In our opinion, these financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the company as at December 31, 1991 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles. As required by the Financial Administration Act, we report that, in our opinion, these principles have been applied on a basis consistent with that of the preceding year.

We further report that, in our opinion, the transactions of the company that have come to our notice in the course of our examination of the financial statements have, in all significant respects, been in accordance with Part X of the Financial Administration Act and regulations, the charter and by-laws of the company and any directives given to the company.

Peat Marwick Thorne

Chartered Accountants

Ottawa, Canada

February 14, 1992

Member Firm of
Klynveld Peat Marwick Goerdeler

THERATRONICS INTERNATIONAL LIMITED

Balance Sheet

December 31, 1991, with comparative figures for 1990
(In thousands of dollars)

	1991	1990
Assets		
Current assets:		
Cash	$ 3,358	$ 1,573
Accounts receivable	8,000	12,245
Inventories (note 2)	9,241	9,927
Prepaid expenses	203	510
	20,802	24,255
Capital assets (note 3)	2,627	2,763
In reactor cobalt inventory	1,899	2,687
Notes receivable	–	760
Long-term investments (note 4)	1,931	–
Other asset	–	1,303
	$ 27,259	$ 31,768
Liabilities and Shareholder's Equity		
Current liabilities:		
Accounts payable and accrued liabilities	$ 8,512	$ 12,499
Deferred revenue	2,941	3,158
Bank demand loan	–	1,553
	11,453	17,210
Employee termination benefits	2,525	2,231
Non-controlling interest in subsidiary	–	299
Shareholder's equity:		
Share capital (note 5)	9,588	9,588
Retained earnings	3,693	2,440
	13,281	12,028
Commitments (note 10)		
	$ 27,259	$ 31,768

See accompanying notes to financial statements.

On behalf of the Board:

_____ Director

_____ Director

THERATRONICS INTERNATIONAL LIMITED

Statement of Earnings

Year ended December 31, 1991, with comparative figures for 1990
(In thousands of dollars)

	1991	1990
Sales	$ 48,542	$ 54,586
Cost of goods sold	34,741	38,332
	13,801	16,254
Operating expenses:		
Marketing	4,069	3,686
Administration	4,815	7,057
Research and development	959	2,148
Product support	1,783	721
	11,626	13,612
Operating income	2,175	2,642
Equity in loss of associated company	184	–
Non-controlling interest in subsidiary	–	(341)
Regulatory related costs (note 6)	738	–
Severance expense	–	723
Service inventory write-down	–	2,099
	922	2,481
Net earnings (note 7)	$ 1,253	$ 161

See accompanying notes to financial statements.

THERATRONICS INTERNATIONAL LIMITED

Statement of Retained Earnings

Year ended December 31, 1991, with comparative figures for 1990
(In thousands of dollars)

	1991	1990
Retained earnings, beginning of year	$ 2,440	$ 2,279
Net earnings	1,253	161
Retained earnings, end of year	$ 3,693	$ 2,440

See accompanying notes to financial statements.

THERATRONICS INTERNATIONAL LIMITED

Statement of Changes in Financial Position

Year ended December 31, 1991, with comparative figures for 1990
(In thousands of dollars)

	1991	1990
Cash provided by (used in):		
Operations:		
Net earnings	$ 1,253	$ 161
Service inventory write-down	–	2,099
Depreciation	705	649
Non-controlling interest in subsidiary	–	(341)
Equity loss of associated company	184	–
Amortization of goodwill	–	45
Loss on disposal of equipment	110	–
In reactor cobalt 60 decay	223	–
	2,475	2,613
Increase in operating working capital (note 8)	2,545	(4,897)
	5,020	(2,284)
Investments:		
Repayments (issuance) of notes receivable	476	(692)
Acquisition of equipment	(1,212)	(747)
Acquisition of in-reactor cobalt	–	(621)
Disposal of land	235	–
Advances to Meicor, Inc.	(465)	–
	(966)	(2,060)
Financing:		
Increase (decrease) in demand loan	(1,000)	1,553
Payment of termination benefits	–	(584)
	(1,000)	969
Increase (decrease) in cash	3,054	(3,375)
Cash, beginning of year	1,573	2,542
Consolidated MHTI cash not reflected in current year equity accounting	(1,269)	–
Acquisition of MHTI net asset position represented by cash	–	2,406
Cash, end of year	$ 3,358	$ 1,573

See accompanying notes to financial statements.

THERATRONICS INTERNATIONAL LIMITED

Notes to Financial Statements

Year ended December 31, 1991
(In thousands of dollars)

Theratronics International Limited ("Theratronics") is incorporated under the Canada Business Corporations Act and is subject to the Financial Administration Act. The primary business of Theratronics is the manufacture, sales and service of radiotherapy and related equipment and services to hospitals and medical institutions around the world. The Minister of State for Privatization has announced the government's intention to sell the Company to the private sector. No assessment of the potential impact of privatization has been made or reflected in the financial statements.

1. **Significant accounting policies:**

(a) Capital assets:

Capital assets are initially recorded at cost and depreciated on a straight-line basis over the estimated useful life of the underlying assets, as follows:

Asset	Basis
Site service	15 years
Building	25 to 30 years
Leasehold improvements	3 years
Machinery and equipment	3 to 10 years

(b) Inventories:

Work-in-process and finished goods inventories are valued at the lower of cost and estimated net realizable value. Raw material, service inventory, and accelerator product parts are valued at the lower of cost and replacement cost. Cost is determined on a first-in first-out basis and includes material, labour and manufacturing overhead where applicable. Decay of radioactive inventory is expensed as it occurs.

Cobalt-60 inventory is recorded on discharge from reactors. The Company records advance payments, required under certain contractual circumstances, as in-reactor cobalt inventory.

(c) Pension plan:

Employees are covered by the Public Service Superannuation Plan administered by the Government of Canada. The Company's contributions to the plan are limited to matching the employees' contributions on account of current service. These payments are charged to income on a current basis and represent the total pension obligations of the Company.

1. **Significant accounting policies (continued):**

   (d) Employee termination benefits:

   Employees are entitled to specific termination benefits defined under collective agreements and conditions of employment. The amount provided to cover this liability includes a vested portion, covering employee service to date, and a non-vested portion covering anticipated future service and inflation. These benefits are recorded on the basis of actuarial assumptions as to future events.

   (e) Warranty provision:

   A provision is recorded for estimated warranty costs at the time of product sale.

   (f) Revenue recognition:

   Revenue from the sale of radiotherapy units and related equipment is recognized upon shipment. Revenue from field services is recognized at the time services are rendered. Revenue from service contracts is recognized on a straight-line basis over the term of the contract.

   (g) Investments:

   Investments in companies over which the Company has significant influence are being accounted for using the equity method of accounting, by which the original cost of the shares is adjusted for the Company's post acquisition share of earnings or losses less dividends.

   Other investments are accounted for using the cost method.

2. **Inventories:**

	1991	1990
Service inventory	$ 2,708	$ 2,812
Manufacturing:		
Raw materials	1,899	2,492
Work-in-process	2,162	2,188
Finished goods	1,521	1,528
Cobalt 60	951	907
	$ 9,241	$ 9,927

The radiotherapy industry demands timely response to customer needs for product and warranty service. Accordingly, the service inventory is maintained by the Company to provide an adequate service level to worldwide customers and based on the Company's estimate of usage and the customers' anticipated level of service and requirements.

3. Capital assets:

			1991	1990
	Cost	Accumulated depreciation	Net book value	Net book value
Land	$ 69	$ –	$ 69	$ 304
Site service	471	265	206	153
Buildings	3,474	3,117	357	388
Machinery and equipment	6,638	4,659	1,979	1,831
Furniture and fixtures	–	–	–	71
Leasehold improvements	19	3	16	16
	$ 10,671	$ 8,044	$ 2,627	$ 2,763

4. Long-term investments:

(i) MHTI:

In 1990, the Company acquired control of Medical High Technologies Inc. ("MHTI"). The acquisition of MHTI was accounted for by the purchase method and MHTI was consolidated in the Company's 1990 financial statements.

In 1991, a portion of the Company's interest in MHTI was redeemed for nominal consideration, reducing the Company's holdings to 48% of the outstanding common shares of MHTI. The majority shareholders of MHTI now control MHTI's operating, investing and financing decisions and as a result, the Company no longer exercises control or significant influence over MHTI. Consequently, the Company has ceased to consolidate MHTI. The investment in MHTI is recorded in the Company's financial statements at its carrying value at the time consolidation ceased. At that time, the Company's share of losses of MHTI exceeded its investment by approximately $548.

MHTI was formed in 1982 to provide equipment maintenance services on CT Scanners and in 1988 developed a product with interactive software known as the CT-SIM.

4. Long-term investments (continued):

(ii) Meicor, Inc.:

In 1990, the Company, through MHTI, acquired control of Meicor, Inc. ("Meicor"). The acquisition of Meicor was accounted for by the purchase method and Meicor, through MHTI, was consolidated in the Company's 1990 financial statements.

In 1991, the investment in Meicor was transferred from MHTI to the Company. Consequently, the Company now holds directly 65% of the common shares of Meicor. Also in 1991, the Company adopted a formal plan to obtain additional equity financing in Meicor from an outside investor to further develop and market Meicor's product. Successful completion of the plan is expected to result in a loss of the Company's control position in Meicor. Due to the plan adopted by the Company, control in Meicor is expected to be temporary, the investment in Meicor is accounted for at the lower of the carrying value determined using the equity method and estimated net realizable value.

Meicor, Inc., incorporated in 1986, is a development stage company which owns the technology proprietary designs, patents, manufacturing and distribution rights to an array of air-cooled metal-ceramic x-ray tubes.

5. Share capital:

The authorized share capital of the company consists of an unlimited number of no par valued common shares with issued and outstanding shares totalling 10,000.

6. Regulatory related costs:

The Company is currently under an import alert by the United States Food and Drug Administration ("FDA") and is restricted from shipping products built in its Kanata facility into the United States pending an FDA "good manufacturing practises review". Sales of these products to the U.S. market in 1991 were $3,356 (1990 - $8,006). Costs of $738 were incurred in 1991 in preparation for this review which is expected in April 1992.

7. Income taxes:

Initially the Company, as a division and then a subsidiary of Atomic Energy of Canada Limited ("AECL"), was exempt from income taxes. However, as a wholly-owned subsidiary of Canada Development Investment Corporation ("CDIC"), this exemption does not apply and the Company became subject to federal income taxes effective September 30, 1988. As a wholly-owned subsidiary of a Federal Crown Corporation, the Company is not subject to provincial income taxes.

7. Income taxes (continued):

The Company's expected income tax rate is the net Federal statutory rate (including surtax) of 30.84% less the applicable manufacturing and processing deduction of 4.5%. The 1991 effective tax rate is zero due to the utilization by the Company of the permanent differences related to the assets of the Company at the date it became subject to income taxes. Permanent differences totalling $5,864 (1990 - $7,619) remain available to reduce future years' taxable income.

8. Operating working capital:

The changes in operating working capital is comprised of:

	1991	1990
Accounts receivable	$ 4,051	$ (5,154)
Inventories	429	1,357
Prepaid expenses	279	71
Accounts payable and accrued liabilities	(2,624)	(1,638)
Deferred revenue	116	(48)
Employee termination benefits	294	515
	$ 2,545	$ (4,897)

9. Related party transactions:

(a) Theratronics International Limited was incorporated initially as a wholly-owned subsidiary of Atomic Energy of Canada ("AECL"). Assets and liabilities were transferred from AECL to the Company in exchange for 10,000 common shares. Since the transaction occurred between companies under common control, a value of $9,588 was assigned to capital stock for accounting purposes representing the net book value of the assets and liabilities transferred. The effective date of these transactions was July 1, 1988. As of September 30, 1988, all of the outstanding common shares were sold to Canada Development Investment Corporation ("CDIC").

(b) AECL provides the Company with cobalt sources. Total purchases of goods in the year were $571 (1990 - $2,732). At December 31, 1991, $275 of these purchases were included in accounts payable (1990 - $99). An additional $470 is payable to AECL for cobalt.

The Company provides accelerator product support on behalf of AECL. Total sales of services in the year were $180 (1990 - $820). At December 31, 1991, $86 of these sales were included in accounts receivable (1990 - $453).

9. Related party transactions (continued):

(c) The Company holds 48% of the outstanding common shares and 100% of the preferred shares of Medical High Technology Inc. ("MHTI") located in Clearwater, Florida.

Total purchases from MHTI in 1991 were $2,473. At December 31, 1991, $11 of these purchases were included in accounts payable. Total sales to MHTI in 1991 were $10. At December 31, 1991, $9 was included in accounts receivable.

10. Commitments:

(a) Minimum lease payments in accordance with lease commitments are as follows:

1992	$	805
1993		268
1994		150
	$	1,223

(b) The Company has a commitment, estimated at approximately $21,000 to purchase cobalt 60 from AECL produced at its Chalk River nuclear laboratory to the year 2008.

(c) The Company has a commitment of approximately $3,700 to purchase CT-SIM units from MHTI over a 16 month period ending April 30, 1993.

11. Sales agents' remuneration:

During the year ended December 31, 1991 the Company paid sales commissions totalling $3,067 to the following agents: Medtel Pty. Limited, Australia; Equipo Para Hospitales SA, Mexico; Kamol Sukosol Electric Co. Ltd., Thailand; Tecnologia EM Radiocoa Ltda., Brazil; Radiotherapy-Medica' Systems PTY Ltd., Australia; General Marketing and Manufacturing Co. Ltd., India; General Machinery Co. Ltda., Chile; Bureautique Communications Organization Ltd., Channel Islands; Aristons (PVT) Ltd., Sri Lanka; General Medica de Colombia Ltd., Columbia, Meditel Medikal Elktronik Ltd., Turkey; Baron Technologies Inc., Korea; Philips Medizin Systeme GMBH, West Germany; Dada, El Salvador; Mems, South Africa; Nucletron International B.V., Netherlands; M.L. Sethi, India; Springport Taiwan Ltd., Taiwan; Mareibeni Corporation, Japan; Promed International S.A., Panama; Technica, Cyprus; Med - X - Ray, South Africa; Modern Scientific & Electronic Corporation, Saudi Arabia; Muclitial SRL, Italy; Gemed Sistemas Medicos S.A., Venezuela; HEK Medical Systems, West Germany; Societa Lamburda di Televisione, Italy; Yutech Biomedical Systems Co. Ltd., Taiwan; Birla Medical Technologies, India.

CDIC

LA CORPORATION DE DÉVELOPPEMENT DES INVESTISSEMENTS DU CANADA

comprenant

Ginn Publishing Canada Inc.
Theratronics International Limitée

RAPPORT ANNUEL
1991

CDIC

La Corporation de Développement des Investissements du Canada est une société d'État fédérale chargée du désinvestissement des participations de l'État dans des sociétés. Elle est aussi responsable de la gestion de l'avoir fédéral en actions d'entreprises à propriétaires multiples qui seront ultimement privatisées, mais qui peuvent devoir être raffermies sur le plan financier avant que ne soit aliénée la participation que le Gouvernement fédéral y détient. Dans certains cas, là où le désinvestissement se fait par étapes, la CDIC, par l'intermédiaire de son conseil d'administration, gère la participation résiduelle du Gouvernement fédéral, soit directement ou au nom du Gouvernement, selon des critères d'ordre commercial.

Table des matières

Rapport aux ministres	3
Conseil d'administration et direction	5
États financiers	
La Corporation de Développement des Investissements du Canada	6
Ginn Publishing Canada Inc.	20
Theratronics International Limitée	28

Bureaux de direction

Scotia Plaza
Case postale 320
Bureau 2703
Toronto (Ontario)
M5H 3Y2
(416) 864-0333

Les pages contenant le texte sont imprimées sur papier recyclé

LA CORPORATION DE DÉVELOPPEMENT DES INVESTISSEMENTS DU CANADA

L'honorable Don Mazankowski, C.P., député
Ministre des Finances

L'honorable John H. McDermid, C.P., député
Ministre d'État aux Finances et à la Privatisation

Messieurs les Ministres,

J'ai l'honneur de vous faire part des résultats que La Corporation de Développement des Investissements du Canada (« CDIC ») a atteints au cours de l'exercice écoulé, pour ce qui est de la mise en oeuvre du programme de privatisation du Gouvernement du Canada. La conclusion de la vente de Nordion International Inc. à MDS Health Group Limited a été d'une importance significative. Le prix d'achat final s'est élevé à 165 000 000 $ et le produit de la vente sera placé dans le compte du service et de la réduction de la dette. De plus, la CDIC a eu le plaisir de se voir confier la responsabilité de gérer la vente de la participation de 53 % du gouvernement dans Telesat Canada. La vente à Alouette Telecommunications Inc. de la participation du gouvernement dans Telesat, au prix de 154 800 000 $, a été annoncée le 24 mars 1992.

Au cours de l'exercice, la Corporation Cameco a conclu avec succès le premier appel public à l'épargne au cours duquel les actions ordinaires ont rapporté environ 125 000 000 $ au trésor de la société. Ce placement a eu pour effet de réduire à 30,8 % la participation du gouvernement dans les actions ordinaires en circulation. Par la suite, en janvier 1992, Canada Eldor Inc. (« CEI »), filiale en propriété exclusive de la CDIC, a vendu des bons de souscription spéciaux convertibles en actions ordinaires de Cameco détenues par CEI, dont le produit, d'environ 84 000 000 $ à la clôture, sera porté en diminution de la dette de CEI. Cette opération a contribué à réduire de nouveau, soit à 19,3 %, la participation du gouvernement dans les actions ordinaires en circulation.

Parmi ses autres activités, la CDIC a également continué à s'occuper du processus devant mener à la vente, envisagée pour 1992, de sa participation de 100 % dans Theratronics International Limitée, des travaux préparatoires devant mener à la vente de sa participation de 51 % dans Ginn Publishing Canada Inc. et de la gestion de la dette restante de CEI, qui s'établit à 660 000 000 $ à la fin de l'exercice écoulé. De plus, la CDIC a conclu la vente des actions ordinaires qu'elle détenait dans Varity Corporation, dont le produit s'élève à environ 5 000 000 $, et a continué à gérer ses intérêts dans les actions privilégiées de la société.

La CDIC a également continué de s'acquitter des obligations qui lui incombent par suite de la vente de Canadair Limitée, de CEI et de Téléglobe Canada. La CDIC continue d'agir comme conseiller auprès du Gouvernement, pour ce qui est des intérêts qu'il détient dans National Sea Products.

La société compte actuellement dix employés. Au cours de l'exercice écoulé, la CDIC n'a effectué aucun emprunt auprès du gouvernement fédéral ni n'a reçu de crédits de ce dernier. En 1991, M. Thomas P. Wood a été nommé administrateur de la société, alors que le mandat de Mme Mona L. Campbell a été renouvelé et nous nous réjouissons à l'avance de leur constante collaboration. Nous souhaitons également la bienvenue à l'honorable William H. Jarvis et à M. Michel Caron, qui ont été nommés administrateurs en mars 1992.

LA CORPORATION DE DÉVELOPPEMENT DES INVESTISSEMENTS DU CANADA

Depuis 1985, les produits des ventes d'éléments d'actif auxquelles la CDIC a procédé pour le compte du Gouvernement se sont élevés à plus de 1 400 000 000 $. Nous nous attendons à ce que les activités de désinvestissement connaissent le même succès dans l'avenir.

Au nom du conseil d'administration :

Le président du conseil,
La Corporation de Développement
des Investissements du Canada,

Patrick J. Keenan, FCA

Le 26 mars 1992

Conseil d'administration et direction
au 31 mars 1992

LA CORPORATION DE DÉVELOPPEMENT DES INVESTISSEMENTS DU CANADA

Ministre responsable de la CDIC :
L'honorable John H. McDermid
Ministre d'État aux Finances et à la Privatisation

Conseil d'administration

Patrick J. Keenan, FCA (1)
Président du conseil
La Corporation de Développement des Investissements du Canada

W. David Angus, C.R.
Associé principal
Stikeman, Elliott
Montréal (Québec)

Mona L. Campbell (1)
Présidente et chef de la direction
Dover Industries Limited
Toronto (Ontario)

Michel Caron
Sous-ministre associé
Ministère des Finances Canada
Ottawa (Ontario)
(nommé en mars 1992)

E. Anne Currie (2)
Présidente et chef de la direction
Alpha Basics Corporation
Markham (Ontario)

John F. Fraser, O.C. (1, 2)
Président du conseil et chef de la direction
Federal Industries Ltd.
Winnipeg (Manitoba)

L'honorable William H. Jarvis, C.P., C.R.
McCarthy, Tétrault
Ottawa (Ontario)
(nommé en mars 1992)

Asa Johal, O.C.
Président du conseil et chef de la direction
Terminal Forest Products Ltd.
Richmond (C.-B.)

J. MacDonald Johnston
Associé principal
Johnston, Ming, Manning, Lamb, Mitchell & Moore
Red Deer (Alberta)

W. Darcy McKeough (1)
Administrateur de sociétés
La Corporation de Développement des Investissements du Canada
Toronto (Ontario)

R. Boyd Robertson (2)
Président du conseil et chef de la direction
Jachian Enterprises Limited
Regina (Saskatchewan)

Donald McQ. Shaver, O.C., D.Sc. (2)
Président du conseil
The Shaver Group
Cambridge (Ontario)

William R. Teschke (1)
Dirigeant
Ottawa (Ontario)

Antoine Turmel, O.C. (1)
Président
Les Placements Turan Inc.
Montréal (Québec)

Thomas P. Wood
Président
Tom Wood Advisory Services Ltd.
Calgary (Alberta)

Direction

Ward C. Pitfield
Vice-président directeur

Benita M. Warmbold
Vice-présidente

Peter Sklar
Vice-président adjoint

W. Kenneth McCarter
Secrétaire de la société

Comités du conseil d'administration

1. Comité de direction
2. Comité de vérification

AUDITOR GENERAL OF CANADA

VÉRIFICATEUR GÉNÉRAL DU CANADA

KPMG Peat Marwick Thorne

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Au Ministre des Finances,

Nous avons vérifié le bilan consolidé de la Corporation de Développement des Investissements du Canada au 31 décembre 1991 et les états consolidés des résultats et du déficit cumulé et de l'évolution de la situation financière de l'exercice terminé à cette date. La responsabilité de ces états financiers incombe à la direction de la société. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers en nous fondant sur notre vérification.

Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues. Ces normes exigent que la vérification soit planifiée et exécutée de manière à fournir un degré raisonnable de certitude quant à l'absence d'inexactitudes importantes dans les états financiers. La vérification comprend le contrôle par sondages des informations probantes à l'appui des montants et des autres éléments d'information fournis dans les états financiers. Elle comprend également l'évaluation des principes comptables suivis et des estimations importantes faites par la direction, ainsi qu'une appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

À notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement, à tous égards importants, la situation financière de la société au 31 décembre 1991 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus. Ainsi que la *Loi sur la gestion des finances publiques* l'exige, nous déclarons que, à notre avis, ces principes ont été appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

De plus, à notre avis, les opérations de la société et de ses filiales en propriété exclusive dont nous avons eu connaissance au cours de notre vérification des états financiers consolidés ont été effectuées, à tous égards importants, conformément à la Partie X de la *Loi sur la gestion des finances publiques* et ses règlements, aux chartes et aux règlements administratifs de la société et de ses filiales en propriété exclusive.

Le Vérificateur général du Canada,
L. Denis Desautels, FCA

Ottawa, Canada

Le 12 mars 1992

Peat Marwick Thorne

Comptables agréés

Toronto, Canada

LA CORPORATION DE DÉVELOPPEMENT DES INVESTISSEMENTS DU CANADA

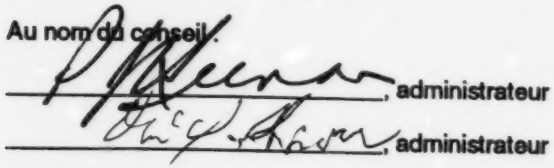
Bilan consolidé

31 décembre 1991, avec chiffres correspondants de 1990
(en milliers de dollars)

	1991	1990
Actif		
Actif à court terme :		
Encaisse et placements à court terme	39 465	35 168 $
Encaisse dont l'utilisation est restreinte (note 4)	30 500	5 500
Créances	2 773	1 392
Actions de la Corporation Cameco destinées à être vendues (note 6)	83 870	-
	156 608	42 060
Investissements :		
Filiales non consolidées, au prix coûtant (note 5)	23 666	168 817
Autres placements (note 6)	235 553	395 898
	259 219	564 715
Frais financiers reportés	1 373	3 276
Autres éléments d'actif	5 355	10 723
	422 555	620 774 $
Passif et avoir de l'actionnaire		
Passif à court terme :		
Dette à court terme	199 302	39 954 $
Créditeurs et charges à payer	52 947	51 416
Billets à payer à l'Énergie Atomique du Canada, Limitée (notes 5 b) et c))	38 281	158 432
Tranche de la dette à long terme échéant à court terme (note 7)	226 207	94 901
	516 737	344 703
Dette à long terme (note 7)	250 000	464 949
Avoir de l'actionnaire :		
Capital-actions :		
Autorisé - nombre illimité d'actions ordinaires		
Émis et libéré - 101 actions ordinaires	1	1
Surplus d'apport (note 8)	139 890	139 890
Déficit cumulé (note 8)	(484 073)	(328 769)
	(344 182)	(188 878)
Éventualités (notes 5 b) et 9)		
	422 555	620 774 $

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers consolidés.

Au nom du conseil :



_____, administrateur

_____, administrateur

LA CORPORATION DE DÉVELOPPEMENT DES INVESTISSEMENTS DU CANADA

État consolidé des résultats et du déficit cumulé

Exercice terminé le 31 décembre 1991, avec chiffres correspondants de 1990
(en milliers de dollars)

	1991	1990
Résultats de la société :		
Intérêts créditeurs sur placements à court terme et effets à recevoir	3 683	3 661 $
Produits divers	3 105	10 857
	6 788	14 518
Frais d'exploitation et d'aliénation	(7 312)	(3 433)
	(524)	11 085
Recouvrement des frais d'aliénation engagés dans les exercices antérieurs	4 508	55
Produits d'exploitation, montant net	3 984	11 140
Frais financiers, montant net (note 7)	(85 170)	(82 552)
	(81 186)	(71 412)
Bénéfice net de la société dépendante :		
Corporation Cameco (note 6)	19 440	35 274 $
Provisions pour perte sur Corporation Cameco (note 6)	(85 953)	-
	(66 513)	35 274
Perte nette	(147 699)	(36 138)
Déficit cumulé, au début de l'exercice	(328 769)	(292 356)
Dividendes	(7 605)	(275)
Déficit cumulé, à la fin de l'exercice	(484 073)	(328 769)$

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers consolidés.

LA CORPORATION DE DÉVELOPPEMENT DES INVESTISSEMENTS DU CANADA

État consolidé de l'évolution de la situation financière

Exercice terminé le 31 décembre 1991, avec chiffres correspondants de 1990
(en milliers de dollars)

	1991	1990
Exploitation :		
Liquidités provenant de l'exploitation (note 10)	6 302	12 008 $
Produits de la vente d'actions ordinaires de Varity	5 964	-
Acquisition de Ginn Publishing	-	(62)
	12 266	11 946
Dividende versé	(7 605)	-
	4 661	11 946
Financement :		
Augmentation (diminution) de la dette à court terme	159 348	39 954
Augmentation (diminution) de la dette à long terme	(90 648)	(9 666)
Intérêts débiteurs et frais financiers, déduction faite des pertes de change amorties	(69 064)	(71 519)
	(364)	(41 231)
Augmentation (diminution) de l'encaisse	4 297	(29 285)
Encaisse, au début de l'exercice	35 168	64 453
Encaisse, à la fin de l'exercice	39 465	35 168 $

Aux fins du présent état, l'encaisse et l'augmentation (la diminution) de celle-ci comprennent l'encaisse et les placements à court terme et excluent les opérations en espèces se rapportant à l'encaisse dont l'utilisation est restreinte.

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers consolidés.

LA CORPORATION DE DÉVELOPPEMENT DES INVESTISSEMENTS DU CANADA

Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 décembre 1991
(Tous les montants sont en milliers de dollars)

---

1. **La société :**

   La Corporation de Développement des Investissements du Canada (la « société ») a été constituée le 26 mai 1982 en vertu des dispositions de la *Loi sur les sociétés par actions* (Canada), et est la propriété exclusive de sa Majesté du chef du Canada. La société est assujettie à la *Loi sur la gestion des finances publiques* et est un agent de sa Majesté.

2. **Les activités de la société :**

   Dans une déclaration datée du 30 octobre 1984, le ministre du Gouvernement du Canada (le « gouvernement ») chargé du dossier de la société a annoncé l'intention du gouvernement de forcer la société à se dessaisir systématiquement de ses participations dans Massey-Ferguson Limitée (« Massey-Ferguson »), maintenant Varity Corporation (« Varity »), Massey-Combines Corporation (« Massey-Combines »), Canadair Limitée (« Canadair »), The de Havilland Aircraft of Canada, Limited (« de Havilland ») et Canada Eldor Inc. (« CEI »). L'aliénation de la participation de la société dans de Havilland et dans Canadair a été achevée en 1986. La participation restante dans Massey-Combines a été radiée en 1988. En 1988, les actifs d'exploitation de CEI ont été cédés à la Corporation Cameco (« Cameco ») en contrepartie de billets et d'une participation de 38,5 % dans Cameco. En juillet 1991, Cameco a émis 10 400 000 actions ordinaires lors d'un premier appel public à l'épargne. Cette initiative a eu pour effet de diluer à 30,8 % la participation de CEI dans Cameco. En février 1992, la société a vendu 5 990 724 actions ordinaires qu'elle détenait dans Cameco, ce qui a réduit sa participation à 19,3 %. Le contrôle de sa participation en actions dans Cameco et le remboursement de sa dette constituent les seules activités importantes de CEI à l'heure actuelle.

   Le gouvernement a fourni les autorisations et les garanties nécessaires à un emprunt de 700 000 $ contracté par CEI, dont une tranche de 660 704 $ était utilisée au 31 décembre 1991. Le 1er janvier 1993, l'autorisation actuelle relative à sa capacité d'emprunt sera abaissée à 600 000 $.

   Étant donné que la capacité d'autofinancement future de CEI repose principalement sur les dividendes qu'elle recevra de Cameco dans l'avenir et sur d'autres cessions de sa participation dans cette dernière, la continuité de son exploitation dépendra de la mesure dans laquelle elle pourra obtenir du financement par emprunt dans les limites de sa capacité d'emprunt législative ou de recevoir encore de nouvelles injections de capitaux de la part de la société ou du gouvernement.

   En 1988, la société a fait l'acquisition des deux filiales suivantes de l'Énergie Atomique du Canada, Limitée (« ÉACL ») :

   a) Nordion International Inc. (« Nordion »); et

   b) Theratronics International Limitée (« Theratronics »).

2. Les activités de la société (suite) :

En novembre 1991, la société s'est départie de Nordion (voir note 5 b)).

Conformément à une directive émanant du gouvernement, la société a acquis en 1989 de Paramount Communications (Canada) Limited (« Paramount »), une participation de 51 % dans Ginn Publishing Canada Inc. (« Ginn Publishing »).

En vertu d'une entente conclue en décembre 1990 entre la société, Varity, le gouvernement du Canada et celui de l'Ontario, Varity a convenu de verser à la société une somme de 7 813 $ une fois en 1990 et une autre fois en 1993, et de veiller à maintenir un certain niveau d'emploi au Canada jusqu'au 1er mai 1993; les gouvernements ont accepté de mettre fin à toutes les ententes qu'ils avaient conclues antérieurement avec Varity; et la société continue de veiller à ce que Varity respecte ses nouvelles obligations au chapitre de l'emploi.

Au cours de 1991, la société a vendu 450 000 actions ordinaires de Varity. Elle détient toujours 1 250 000 actions privilégiées, catégorie II de Varity.

Le conseil d'administration de la société continue d'élaborer des stratégies de désinvestissement relatives aux placements restants de la société et d'aider le gouvernement du Canada à mettre en oeuvre ses politiques en matière de privatisation.

3. Principales conventions comptables :

a) Périmètre de consolidation :

Les états financiers de la Société Financière Cartierville Inc. (« Financière Cartierville ») et de CEI, toutes deux filiales en propriété exclusive, ont été regroupés avec ceux de la société.

b) Participations dans des filiales non consolidées :

Les participations de la société dans des filiales qui ont été acquises à des fins de cession ou de privatisation éventuelle, sont comptabilisées à la valeur de consolidation sauf : i) s'il existe un projet officiel, sanctionné par le gouvernement, visant la cession de cette participation, auquel cas cette dernière est comptabilisée à la valeur comptable de consolidation ou à la valeur de réalisation nette si celle-ci est inférieure; ou ii) si le bénéfice de la filiale ou les gains ou les pertes réalisés à la cession de celle-ci ne reviennent pas à la société, auquel cas la participation est comptabilisée au prix coûtant ou à la valeur de réalisation nette, si celle-ci est inférieure. Au 31 décembre 1991, les participations de la société dans Theratronics et Ginn ont été comptabilisées à la valeur de réalisation nette, conformément à la convention énoncée en ii) ci-dessus.

Les états financiers de la société et ceux de ces filiales n'ont pas été consolidés, la société étant d'avis que la méthode de comptabilisation qu'elle a adoptée offre une information plus détaillée à l'actionnaire. Les états financiers des filiales non consolidées sont joints aux présentes.

3. Principales conventions comptables (suite) :

c) Autres participations :

La participation dans Cameco, sur laquelle la société exerce une influence véritable mais non un contrôle, est comptabilisée à la valeur de consolidation. Selon cette méthode, le bénéfice net (la perte) constaté correspond à la quote-part de la société dans le bénéfice net de la société dépendante. Tout dividende reçu est imputé à la valeur comptable de la participation.

Toute vente d'actions ordinaires non émises de Cameco à des tiers a pour effet de diluer proportionnellement la participation de la société dans Cameco. Par conséquent, la société calcule un gain ou une perte comptable sur cette dilution, comme s'il s'agissait pour elle de la cession d'une tranche de sa participation dans Cameco.

Les actions de Cameco que la société prévoit actuellement vendre dans un avenir rapproché sont comptabilisées à la valeur comptable de consolidation ou à la valeur de réalisation nette, si celle-ci est inférieure.

La participation dans les titres de Varity est comptabilisée au prix coûtant, moins les produits réalisés à leur cession.

d) Amortissement des frais financiers reportés :

Les escomptes et les frais d'émission associés au financement à long terme sont reportés et amortis sur la durée du titre d'emprunt.

e) Change :

La dette à long terme et les autres éléments d'actif et de passif monétaires qui sont libellés en monnaie étrangère sont convertis en dollars canadiens aux taux de change en vigueur à la clôture de l'exercice. Certains éléments de passif à long terme (et les versements d'intérêts y afférents) qui sont payables en monnaie étrangère ont été convertis en d'autres devises en vertu de contrats de swap. Ces éléments de passif et frais d'intérêt sont comptabilisés selon les taux de change s'appliquant à la devise des contrats de swap. D'autres éléments de passif [et (ou) les versements d'intérêts y afférents] qui sont payables en monnaie étrangère sont couverts pour certaines périodes moyennant des contrats de change à terme. Les gains et pertes de change non matérialisés sur ces éléments de passif sont contrebalancés par les gains et pertes de change matérialisés et non matérialisés sur les contrats à terme. Les primes sur contrats à terme sont amorties sur la durée du contrat et sont présentées comme frais d'intérêt dans l'état des résultats. Les gains et pertes de change non matérialisés sur les éléments de passif à long terme non couverts sont reportés et amortis sur la durée restante de la dette. Tous les autres gains et pertes de change sont imputés à l'état des résultats de la période écoulée.

4. Encaisse dont l'utilisation est restreinte :

Ces fonds sont détenus dans un compte spécial du Trésor du Canada où ils ne produisent pas d'intérêt dans le but de couvrir tout remboursement de dettes éventuelles découlant de la vente des investissements de la société dans Canadair (voir la note 9 a)) et dans Nordion (voir la note 5 b)).

5. Participations dans des filiales non consolidées, au prix coûtant :

La valeur comptable des participations de la société dans ses filiales est la suivante :

	Valeur comptable au 31 décembre 1991	Valeur comptable au 31 décembre 1990
Ginn Publishing a)	10 385	10 385 $
Nordion b)	-	146 404
Theratronics c)	13 281	12 028
	23 666	168 817 $

a) Participation dans Ginn Publishing :

Conformément à une directive qu'elle a reçue du gouvernement, la société a acquis en 1989, de la société Paramount, une participation de 51 % dans Ginn Publishing.

b) Nordion :

La vente de Nordion a été conclue en novembre 1991 pour un montant de 165 000 $. L'ÉACL en a reçu le produit, moins les frais de la société qui sont associés à la privatisation, et un montant de 25 000 $, comme retenue de garantie, déposé dans un compte spécial du Trésor du Canada où il ne produit pas d'intérêt, dans le but de couvrir tout remboursement de dettes éventuelles découlant de la vente de Nordion. La société n'a constaté aucun bénéfice ni aucune perte relativement à la vente de Nordion, compte tenu qu'en vertu de la convention d'achat originale conclue entre l'ÉACL et la société, cette dernière devait verser à l'ÉACL le produit net final qu'elle retirerait de la privatisation.

Dans le cadre de la convention d'achat et de vente, la société a accordé à l'acheteur une garantie d'indemnisation au titre des représentations générales et spécifiques de ladite convention pour le montant maximum prévu, soit 25 000 $. La garantie d'indemnisation générale est assujettie à une franchise de 1 000 $ ainsi qu'à une limite globale de 10 000 $, et vient à échéance deux ans après la conclusion de la vente.

5. Participations dans des filiales non consolidées, au prix coûtant (suite) :

b) Nordion (suite) :

En février 1992, les conditions relatives à la garantie d'indemnisation spéciale ont été remplies et, en conséquence, une tranche de 15 000 $ du montant de retenue a été retirée du compte spécial du Trésor du Canada et payée à l'ÉACL. Tout solde restant du montant de 10 000 $ retenu pour couvrir la garantie d'indemnisation générale, moins les réclamations, sera versé à l'ÉACL à l'échéance de la période de garantie et du remboursement des réclamations impayées.

c) Theratronics :

En vertu de la convention d'achat d'actions conclue entre l'ÉACL et la société, cette dernière doit verser à l'ÉACL la juste valeur marchande des actions de Theratronics. La convention stipule également que la juste valeur marchande sera établie à la date de la cession, mais qu'elle sera rajustée par la suite, de façon à équivaloir au prix obtenu par la société lors de la privatisation subséquente de Theratronics. La convention stipule en outre que la société n'est tenue de verser le prix d'acquisition à l'ÉACL que 60 jours après la date de la privatisation.

En conséquence, l'ÉACL recevra finalement la totalité du produit réalisé à la privatisation de Theratronics, moins les frais de la société qui sont associés à la privatisation.

Ainsi, bien que la société détienne les actions de Theratronics et qu'elle contrôle la gestion des activités de cette entreprise jusqu'au moment de sa privatisation, elle n'a pas acquis du coup les risques et les avantages qui sont normalement associés à la participation en actions. En conséquence, la société a inscrit sa participation dans Theratronics au coût présumé que représente la valeur comptable nette de cette société aux 31 décembre 1991 et 1990, ainsi qu'un effet compensatoire non productif d'intérêt payable à l'ÉACL, et n'a constaté aucun bénéfice ni aucune perte relativement à cette participation.

6. Autres placements :

	Valeur comptable au 31 décembre 1990	Quote-part des bénéfices	Produit net	Dividendes	Provision pour pertes	Valeur comptable au 31 décembre 1991
Cameco	372 759	19 440	(83 870)	(3 998)	(85 953)	218 378 $
Varity	23 139	–	(5 964)	-	-	17 175
	395 898	19 440	(89 834)	(3 998)	(85 953)	235 553 $

6. **Autres placements (suite):**

Participation dans Cameco :

Dans le cadre de la vente de son actif à Cameco en 1988, CEI a accepté, en paiement partiel de la contrepartie, 15 990 724 actions ordinaires de Cameco, lesquelles représentent une participation de 38,5 % dans cette dernière.

En juillet 1991, Cameco a émis 10 400 000 actions ordinaires dans le cadre d'un premier appel public à l'épargne. Cette émission a eu pour effet de diluer la participation de la société dans Cameco de 38,5 % à 30,8 %. En conséquence de l'émission d'actions nouvelles, la quote-part de la participation de la société dans Cameco a été réduite de 39 000 $.

Le 5 février 1992, la société a conclu un contrat de prise ferme en prévision de la vente de 5 990 724 bons de souscription spéciaux au prix de 14,60 $ chacun, donnant droit aux porteurs de recevoir sous réserve de certaines conditions, mais sans autre paiement, une action ordinaire de Cameco par bon de souscription. Le produit brut de l'émission et de la vente des bons de souscription spéciaux s'élève à 87 465 $. L'opération, dont les coûts sont estimés à 3 595 $, a rapporté un produit net de 83 870 $ ou 14,00 $ par action. Les frais de possession par action excèdent le montant du produit net; en conséquence, la société a enregistré une perte de 46 953 $. La perte nette enregistrée pour l'exercice terminé le 31 décembre 1991 reflète cette perte. Les actions ordinaires de Cameco couvertes par ces bons de souscription sont présentées au bilan de la société à la rubrique « Actions de la Corporation Cameco destinées à être vendues », à leur valeur de réalisation nette.

Suite à ces opérations, la société détient 19,3 % des actions ordinaires de Cameco. La société est d'avis qu'elle est toujours en mesure d'exercer une influence marquante sur Cameco en raison de la convention des actionnaires conclue entre les gouvernements du Canada et de la Saskatchewan qui prévoit la représentation de chaque gouvernement au conseil d'administration de Cameco, aussi longtemps qu'ils en seront actionnaires; par conséquent, le reste du placement de la société est comptabilisé proportionnellement à sa participation dans l'avoir net des actionnaires de Cameco, tel que le présentent ses états financiers pour l'exercice terminé le 31 décembre 1991.

6. Autres placements (suite):

Le tableau suivant présente un sommaire de la situation financière et des résultats d'exploitation de Cameco :

	1991	1990
Situation financière :		
Actif à court terme	229 571	264 323 $
Passif à court terme	(48 623)	(51 625)
Fonds de roulement	180 948	212 698
Actif à long terme	1 144 425	1 154 869
	1 325 373	1 367 567
Dette à long terme et autres éléments de passif	(191 601)	(389 595)
Avoir des actionnaires	1 133 772	977 972 $

	1991	1990
Résultats d'exploitation :		
Produits	284 363	315 575 $
Charges	(220 721)	(239 604)
Intérêts et produits (charges) divers	(13 114)	18 112
Bénéfice avant impôts sur le revenu	50 528	94 083
Impôts sur le revenu	2 635	2 462
Bénéfice net	47 893	91 621 $

Les gouvernements du Canada et de la Saskatchewan entendent se départir du reste de leurs actions au cours des quatre prochaines années. La récupération ultime de la valeur comptable des actions dépendra des circonstances dans lesquelles elles seront cédées.

LA CORPORATION DE DÉVELOPPEMENT DES INVESTISSEMENTS DU CANADA

Notes afférentes aux états financiers consolidés, p.8

31 décembre 1991
(Tous les montants sont en milliers de dollars)

7. Dette à long terme :

Au 31 décembre	1991	1990
Emprunt à 4,75 %, (95 000 francs suisses) échéant en 1991	-	86 355 $
Emprunt à 6,5 % (100 000 francs suisses) a), échéant en 1992	53 269	53 269
Billets à 14,5 % (100 000 dollars US) b), échéant en 1992	119 000	119 000
Obligations à 5,25 % (6 000 000 de yens japonais) c), échéant en 1992	55 536	59 829
Billets à 11,75 %, échéant en 1993	250 000	250 000
Total partiel	477 805	568 453
Moins : Tranche à court terme de la dette à long terme énumérée ci-dessus	226 207	94 901
Pertes de change reportées	1 598	8 603
Total	250 000	464 949 $

a) Au moyen d'une série d'opérations de swap, CEI a fixé à 53 269 $ CA le capital à rembourser et à 17,15 % le taux d'intérêt sur cet emprunt qui échoit en 1992.

b) Au moyen d'une série d'opérations de swap, CEI a fixé à 119 000 $ CA le capital à rembourser, et à 15,835 % le taux d'intérêt sur ces billets qui échoient en 1992.

c) CEI a conclu des contrats de change à terme sur le yen japonais jusqu'en février 1992 et elle entend poursuivre ce programme de couverture des risques jusqu'à l'échéance des obligations.

Les remboursements de la dette à long terme au cours des deux prochaines années civiles sont comme suit : 227 805 $ en 1992 et 250 000 $ en 1993.

7. Dette à long terme (suite) :

Les frais financiers sont constitués des éléments suivants :

Exercice terminé le 31 décembre	1991	1990
Intérêts créditeurs et autres revenus	(161)	(1 277)$
Frais d'intérêt		
Dette à long terme	64 912	69 545
Divers	10 118	2 555
Amortissement des pertes de change reportées	7 005	10 323
Autres frais financiers	3 296	1 406
	85 170	82 552 $

8. Déficit cumulé :

L'actionnaire de la société a approuvé l'élimination du déficit cumulé de 3 366 875 $ au 31 décembre 1988, par la passation d'une charge au surplus d'apport, avec effet au 31 décembre 1988.

9. Éventualités :

a) Le 23 décembre 1986, la société a vendu sa participation dans Canadair Limitée à Bombardier-Canadair Inc. La société et le gouvernement ont convenu de dédommager Bombardier-Canadair Inc. et Canadair Limitée pour des réclamations liées à des produits spécifiés, pendant quinze ans, à compter du 23 décembre 1986 pour lesquelles il n'est pas possible ou pas rentable d'obtenir une couverture d'assurance. Il n'est pas possible de faire des estimations raisonnables de ces dédommagements, le cas échéant, à ce moment-ci. Ces montants seront comptabilisés comme il convient, dans les années à venir, lorsqu'on pourra estimer raisonnablement le montant, s'il en est, qui devra finalement être payé pour honorer ces obligations.

b) Aux termes de l'accord conclu entre CEI et Cameco, CEI et Cameco ont convenu du partage des frais communs, à l'exclusion des charges d'exploitation normales, qui seraient engagés dans l'avenir relativement à certains rebuts accumulés par CEI au 5 octobre 1988, soit la date de la cession de l'actif. Cameco a pris en charge la première tranche de 2 000 $ de ces frais communs, ainsi que les vingt-trois quatre-vingt-dix-huitièmes (23/98) de la tranche suivante de 98 000 $. CEI assumera pour sa part les soixante-quinze quatre-vingt-dix-huitièmes (75/98) de cette tranche de 98 000 $ ainsi que les frais communs venant en excédent de 100 000 $.

CEI inscrit à tous les ans, des charges à payer pour ces frais, selon les estimations disponibles.

LA CORPORATION DE DÉVELOPPEMENT DES INVESTISSEMENTS DU CANADA

Notes afférentes aux états financiers consolidés, p.10

31 décembre 1991
(Tous les montants sont en milliers de dollars)

9. Éventualités (suite) :

c) La société est partie défenderesse dans certains litiges. Bien qu'il ne soit pas possible de déterminer actuellement les obligations éventuelles découlant de ces litiges, la société a consulté ses avocats à ce sujet et est d'avis qu'elles n'auront aucun effet important sur sa situation financière.

10. Fonds provenant de l'exploitation :

	1991	1990
Bénéfice d'exploitation net	3 984	11 140 $
Diminution (augmentation) des débiteurs	614	772
Diminution (augmentation) des autres éléments d'actif	-	81
Diminution (augmentation) des charges à payer	1 641	35
Diminution (augmentation) nette de l'actif immobilisé	63	(20)
Fonds provenant de l'exploitation	6 302	12 008 $

11. Événement postérieur à la date du bilan :

En janvier 1992, la société a versé au gouvernement du Canada deux dividendes en espèces pour un total de 15 964 $.

KPMG Peat Marwick Thorne

Chartered Accountants

Markham Richmond Hill Office
95 Mural Street, Suite 300
Richmond Hill, Ontario
L4B 3G2

Telephone (416) 882-3200
Telefax (416) 882-3210

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Aux actionnaires de Ginn Publishing Canada Inc.

Nous avons vérifié le bilan consolidé de Ginn Publishing Canada Inc. au 31 octobre 1991 et les états consolidés des résultats et du déficit et de l'évolution de la situation financière de l'exercice terminé à cette date. La responsabilité de ces états financiers incombe à la direction de la société. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers en nous fondant sur notre vérification.

Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues. Ces normes exigent que la vérification soit planifiée et exécutée de manière à fournir un degré raisonnable de certitude quant à l'absence d'inexactitudes importantes dans les états financiers. La vérification comprend le contrôle par sondages des informations probantes à l'appui des montants et des autres éléments d'information fournis dans les états financiers. Elle comprend également l'évaluation des principes comptables suivis et des estimations importantes faites par la direction, ainsi qu'une appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

À notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement, à tous égards importants, la situation financière de la société au 31 octobre 1991 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus.

Peat Marwick Thorne

Comptables agréés

Richmond Hill, Canada

Le 22 novembre 1991

Member Firm of
Klynveld Peat Marwick Goerdeler

GINN PUBLISHING CANADA INC.

Bilan consolidé

31 octobre 1991 avec chiffres correspondants de 1990

	1991	1990
Actif		
Actif à court terme :		
Encaisse et placements à court terme	805 008 $	- $
Débiteurs	2 059 678	3 084 357
Stocks	7 679 234	6 720 211
À recevoir de sociétés affiliées (note 3)	12 304	-
Charges payées d'avance	225 076	345 787
Impôts sur le revenu recouvrables	20 207	-
	10 801 507	10 150 355
Matériel et améliorations locatives (note 4)	555 128	548 594
Frais de composition préalables à la publication et frais afférents aux films (note 5)	4 066 035	5 414 995
Immobilisations incorporelles (note 6)	353 659	509 959
	15 776 329 $	16 623 903 $
Passif et avoir des actionnaires		
Passif à court terme :		
Dette bancaire	- $	607 322 $
Créditeurs et charges à payer	1 756 090	1 803 636
Impôts sur le revenu à payer	-	82 475
À payer à des sociétés affiliées (note 3)	-	263 203
Tranche à court terme des obligations en vertu de contrats de location-acquisition (note 7)	32 901	30 274
Tranche à court terme des produits comptabilisés d'avance	100 000	100 000
	1 888 991	2 886 910
Obligations en vertu de contrats de location-acquisition (note 7)	25 693	58 594
Produits comptabilisés d'avance	200 000	300 002
Avoir des actionnaires :		
Capital-actions		
Autorisé : Un nombre illimité d'actions ordinaires		
Émis et en circulation : 158 639 actions ordinaires	16 770 248	16 770 248
Déficit	(3 108 603)	(3 391 851)
	13 661 645	13 378 397
Engagements (notes 7 et 8)		
	15 776 329 $	16 623 903 $

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers consolidés.

Au nom du conseil :

, administrateur

, administrateur

GINN PUBLISHING CANADA INC.

État consolidé des résultats et du déficit

Exercice terminé le 31 octobre 1991, avec chiffres correspondants de 1990

	1991	1990
Produits	14 155 169 $	15 098 713 $
Coût des produits vendus	4 672 672	4 788 063
	9 482 497	10 310 650
Charges d'exploitation :		
Frais de vente, frais généraux et administratifs	6 782 253	7 462 816
Amortissement	2 215 409	4 407 375
	8 997 662	11 870 191
Bénéfice (perte) d'exploitation	484 835	(1 559 541)
Autres produits (charges)	(152 144)	(820)
Bénéfice (perte) avant impôts sur le revenu	332 691	(1 560 361)
Impôts sur le revenu		
Exigibles (note 9)	49 443	(30 976)
Reportés	-	174 084
	49 443	143 108
Bénéfice net (perte) de l'exercice	283 248	(1 703 469)
Déficit au début de l'exercice	3 391 851	1 688 382
Déficit à la fin de l'exercice	3 108 603 $	3 391 851 $

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers consolidés.

GINN PUBLISHING CANADA INC.

État consolidé de l'évolution de la situation financière

Exercice terminé le 31 octobre 1991, avec chiffres correspondants de 1990

	1991	1990
Fonds provenant de (utilisés dans) :		
Exploitation :		
Bénéfice (perte) de l'exercice	283 248 $	(1 703 469) $
Postes hors caisse :		
Amortissement	151 172	152 926
Amortissement des frais de composition préalables à la publication et frais afférents aux films	1 907 937	2 149 646
Amortissement des immobilisations incorporelles	156 300	2 104 803
Impôts sur le revenu reportés	-	174 084
Gains à la vente de matériel et d'améliorations locatives	(15 063)	(3 233)
Évolution du fonds de roulement hors caisse se rapportant à l'exploitation	(239 368)	(3 621 102)
Produits comptabilisés d'avance	(100 002)	400 002
	2 144 224	(346 343)
Financement :		
Réduction des obligations en vertu de contrats de location-acquisition	(30 274)	(5 107)
Émission (rachat) d'actions ordinaires	-	(167 906)
	(30 274)	(173 013)
Investissement :		
Ajouts aux immobilisations et améliorations locatives	(179 650)	(241 982)
Produit de la vente de matériel et d'améliorations locatives	37 007	8 512
Ajouts aux immobilisations incorporelles	-	(150 000)
Ajouts aux frais de composition préalables à la publication et aux frais afférents aux films	(558 977)	(2 147 066)
	(701 620)	(2 530 536)
Augmentation (diminution) des liquidités	1 412 330	(3 049 892)
Liquidités (dette bancaire) au début de l'exercice	(607 322)	2 442 570
Liquidités (dette bancaire) à la fin de l'exercice	805 008 $	(607 322) $

Les liquidités se composent de l'encaisse et des placements à court terme.

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers consolidés.

GINN PUBLISHING CANADA INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

Exercice terminé le 31 octobre 1991

1. Organisation et renseignements généraux :

La société a été constituée le 1er mai 1989 en vertu de la *Loi sur les sociétés par actions (Canada)*. Son activité principale comprend l'élaboration et la vente de livres d'enseignement du niveau primaire.

2. Sommaire des principales conventions comptables :

a) Périmètre de consolidation

Les présents états financiers consolidés comprennent les comptes de la société ainsi que ceux de ses filiales en propriété exclusive :

GPCL (Canada) Limited (« GPCL »)

GLC Publishers Limited (« GLC »)

b) Stocks

Les stocks sont évalués au coût moyen pondéré ou à la valeur de réalisation nette, selon le moins élevé des deux.

c) Immobilisations

Les immobilisations sont indiquées au prix coûtant. La dotation aux amortissements est calculée d'après la méthode linéaire, aux taux annuels suivants :

Matériel	10 pour cent
Matériel de bureau	10 pour cent
Matériel informatique	20 pour cent
Matériel sous contrat de location-acquisition	15 à 20 pour cent
Améliorations locatives	Sur la durée du contrat de location

d) Frais de composition préalables à la publication et frais afférents aux films

Les frais de composition préalables à la publication et frais afférents aux films sont indiqués au coût. L'amortissement est calculé d'après la méthode linéaire, au taux de 20 pour cent par année.

2. Sommaire des principales conventions comptables (suite) :

e) Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles sont indiquées au coût. L'amortissement est calculé comme suit :

Achalandage	Méthode linéaire sur 40 ans
Intérêt sur contrat de location	Méthode linéaire sur la durée du contrat de location
Droits d'auteur	Sur une période de trois ans, en fonction des revenus anticipés

3. Opérations entre apparentés :

Les sommes à recevoir de (à payer à des) sociétés affiliées sont les suivantes :

	1991	1990
Paramount Communications Inc. et sociétés affiliées	(60 832) $	(569 834) $
Prentice Hall Canada Inc.	73 136	306 631
	12 304 $	(263 203) $

Les opérations conclues au cours de la période avec Paramount Communications (Canada) Limited et des sociétés affiliées sont les suivantes :

	1991	1990
Achat de stocks	450 800 $	685 000 $
Frais de gestion payés	-	45 000
Frais d'occupation reçus	775 000	602 000

4. Matériel et améliorations locatives :

			1991	1990
	Coût	Amortissement cumulé	Valeur comptable nette	Valeur comptable nette
Matériel	135 030	72 374	62 656	76 653 $
Matériel de bureau	241 098	143 908	97 190	109 709
Matériel informatique	644 970	394 512	250 458	266 221
Améliorations locatives	95 168	7 573	87 595	5 515
Matériel sous contrat de location-acquisition	159 559	102 330	57 229	90 496
	1 275 825	720 697	555 128	548 594 $

5. Frais de composition préalables à la publication et frais afférents aux films :

	1991	1990
Travaux en cours	663 711 $	516 747 $
Titres publiés	11 803 417	11 389 830
	12 467 128	11 906 577
Moins l'amortissement cumulé	(8 401 093)	(6 491 582)
	4 066 035 $	5 414 995 $

6. Immobilisations incorporelles :

			1991	1990
	Coût	Amortissement cumulé	Valeur comptable nette	Valeur comptable nette
Achalandage	52 000	8 341	43 659	44 959 $
Droits d'auteur	465 000	155 000	310 000	465 000
	517 000	163 341	353 659	509 959 $

7. Obligations en vertu de contrats de location :

Voici, au 31 octobre 1991, les loyers minimums futurs, par année et en totalité, que la société doit payer en vertu de contrats de location-acquisition et de contrats de location-exploitation non résiliables dont les durées initiales ou restantes sont d'au moins un an :

	Location-acquisition	Location-exploitation
1992	37 836 $	365 382 $
1993	26 948	359 670
1994	-	354 729
1995	-	118 243
1996 et par la suite	-	-
Total des paiements minimums	64 784 $	1 198 024 $
Moins le montant représentant l'intérêt à des taux variants de 13 % à 18 %	6 190	
Valeur actuelle des loyers minimums nets	58 594	
Moins la tranche à court terme	32 901	
Obligations à long terme en vertu de contrats de location-acquisition	25 693 $	

8. **Régime de retraite :**

La société a décidé de mettre un terme au régime de retraite à prestations déterminées et de le liquider en date du 31 décembre 1990. L'actif du régime, déduction faite des frais d'administration afférents à la clôture du régime, sera sorti du régime et viré aux parties intéressées une fois la demande en ce sens approuvée par la Commission des régimes de retraite de l'ontario. La société ne prévoit pas subir de perte à la mise à terme du régime.

La charge de retraite comptabilisée pour la période a été de 26 978 $ (120 400 $ en 1990).

9. **Impôts sur le revenu :**

La provision pour impôts de l'exercice écoulé a été constituée à l'égard de l'impôt des grandes sociétés. Le revenu de l'exercice écoulé a été protégé de l'impôt du fait de la non-constatation antérieure des exercices précédents, la charge fiscale au titre de l'impôt sur le revenu a donc été réduite de 146 000 $. Les avantages fiscaux futurs découlant des pertes subies dans Ginn et dans GLC n'ont pas été comptabilisés dans les présents états financiers car la société n'a pas la quasi-certitude de pouvoir en tirer parti. Ils seront imputés en déduction de la charge fiscale lorsqu'ils se matérialiseront.

La société dispose de pertes lui permettant de réduire son revenu imposable d'exercices futurs. Ces pertes échoient comme suit :

	Ginn	GLC	Total
1996	77 000	96 000	173 000 $
1997	2 582 000	39 000	2 621 000
	2 659 000	135 000	2 794 000 $

En outre, au 31 octobre 1991, la fraction non amortie du coût en capital de l'actif aux fins de l'impôt sur le revenu dépasse d'environ 980 000 $ la valeur comptable nette aux fins comptables.

KPMG Peat Marwick Thorne

Comptables agréés

45, rue O'Connor
Bureau 1000
Ottawa (Ontario)
Canada K1P 1A4

Téléphone (613) 560-0011
Télécopier (613) 560-2896

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Nous avons vérifié le bilan de Theratronics International Limitée au 31 décembre 1991 et les états des résultats, des bénéfices non répartis et de l'évolution de la situation financière de l'exercice terminé à cette date. La responsabilité de ces états financiers incombe à la direction de la société. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers en nous fondant sur notre vérification.

Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues. Ces normes exigent que la vérification soit planifiée et exécutée de manière à fournir un degré raisonnable de certitude quant à l'absence d'inexactitudes importantes dans les états financiers. La vérification comprend le contrôle par sondages des informations probantes à l'appui des montants et des autres éléments d'information fournis dans les états financiers. Elle comprend également l'évaluation des principes comptables suivis et des estimations importantes faites par la direction, ainsi qu'une appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

À notre avis, ces états financiers présentent fidèlement à tous égards importants, la situation financière de la société au 31 décembre 1991, ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus. Conformément aux exigences de la *Loi sur la gestion des finances publiques*, nous déclarons qu'à notre avis ces principes ont été appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

De plus, à notre avis, les opérations de la société dont nous avons eu connaissance au cours de la vérification de ses états financiers, ont été effectuées, à tous égards importants, conformément à la partie X de la *Loi sur la gestion des finances publiques* et ses règlements,ainsi qu'à la charte de la société, à ses règlements et aux directives qui lui furent données

Peat Marwick Thorne

Comptables agréés

Ottawa, Canada
le 14 février 1992

Member Firm of
Klynveld Peat Marwick Goerdeler

THERATRONICS INTERNATIONAL LIMITÉE

Bilan

31 décembre 1991, avec chiffres correspondants de1990
(en milliers de dollars)

	1991	1990
Actif		
Actif à court terme :		
Encaisse	3 358 $	1 573 $
Débiteurs	8 000	12 245
Stocks (note 2)	9 241	9 927
Charges payées d'avance	203	510
	20 802	24 255
Immobilisations (note 3)	2 627	2 763
Stock de cobalt en réacteur	1 899	2 687
Effets à recevoir	–	760
Investissements à long terme (note 4)	1 931	–
Autre élément d'actif	–	1 303
	27 259 $	31 768 $
Passif et avoir de l'actionnaire		
Passif à court terme :		
Créditeurs et charges à payer	8 512 $	12 499 $
Produits reportés	2 941	3 158
Emprunt bancaire	–	1 553
	11 453	17 210
Prestations de cessation d'emploi	2 525	2 231
Participation minoritaire dans une filiale	–	299
Avoir de l'actionnaire :		
Capital-actions (note 5)	9 588	9 588
Bénéfices non répartis	3 693	2 440
	13 281	12 028
Engagements (note 10)		
	27 259 $	31 768 $

Voir les notes afférentes aux états financiers.

Au nom du conseil :

_____, administrateur

_____, administrateur

THERATRONICS INTERNATIONAL LIMITÉE

État des résultats

Exercice clos le 31 décembre 1991, avec chiffres correspondants de 1990
(en milliers de dollars)

	1991	1990
Ventes	48 542 $	54 586 $
Coût des marchandises vendues	34 741	38 332
	13 801	16 254
Charges d'exploitation :		
Commercialisation	4 069	3 686
Administration	4 815	7 057
Recherche et développement	959	2 148
Soutien technique	1 783	721
	11 626	13 612
Bénéfice d'exploitation	2 175	2 642
Quote-part de la perte d'une société associée	184	–
Participation minoritaire dans une filiale	–	(341)
Frais afférents à la réglementation (note 6)	738	–
Frais de cessation d'emploi	–	723
Dépréciation du stock de service après vente	–	2 099
	922	2 481
Bénéfice net (note 7)	1 253 $	161 $

Voir les notes afférentes aux états financiers.

THERATRONICS INTERNATIONAL LIMITÉE

État des bénéfices non répartis

Exercice clos le 31 décembre 1991, avec chiffres correspondants de 1990
(en milliers de dollars)

	1991	1990
Bénéfices non répartis au début de l'exercice	2 440 $	2 279 $
Bénéfice net	1 253	161
Bénéfices non répartis à la clôture de l'exercice	3 693 $	2 440 $

Voir les notes afférentes aux états financiers.

THERATRONICS INTERNATIONAL LIMITÉE

État de l'évolution de la situation financière

Exercice clos le 31 décembre 1991, avec chiffres correspondants de1990
(en milliers de dollars)

	1991	1990
Provenance (utilisation) des fonds :		
Exploitation :		
Bénéfice net	1 253 $	161 $
Dépréciation du matériel de service après-vente	–	2 099
Amortissement	705	649
Participation minoritaire dans une filiale	–	(341)
Quote-part de la perte d'une société associée	184	–
Amortissement de l'achalandage	–	45
Perte à l'aliénation de matériel	110	–
Désintégration de cobalt 60 en réacteur	223	–
	2 475	2 613
Augmentation du fonds de roulement d'exploitation (note 8)	2 545	(4 897)
	5 020	(2 284)
Investissement :		
Remboursement (émission) d'effets à recevoir	476	(692)
Acquisition de matériel	(1 212)	(747)
Acquisition de cobalt en réacteur	–	(621)
Aliénation de terrains	235	–
Avances à Meicor, Inc.	(465)	–
	(966)	(2 060)
Financement :		
Produit (remboursement) de l'emprunt remboursable sur demande	(1 000)	1 553
Versement des prestations de cessation d'emploi	–	(584)
	(1 000)	969
Augmentation (diminution) de l'encaisse	3 054	(3 375)
Encaisse à l'ouverture de l'exercice	1 573	2 542
Encaisse consolidée de MHTI non comptabilisée à la valeur de consolidation dans l'exercice écoulé	(1 269)	–
Acquisition de la position d'actif net de MHTI, représentée par l'encaisse	–	2 406
Encaisse à la clôture de l'exercice	3 358 $	1 573 $

Voir les notes afférentes aux états financiers.

THERATRONICS INTERNATIONAL LIMITÉE

Notes afférentes aux états financiers

Exercice clos le 31 décembre 1991
(en milliers de dollars)

Theratronics International Limitée (« Theratronics ») est constituée en vertu de la *Loi sur les sociétés par actions* (Canada) et est également régie par la *Loi sur la gestion des finances publiques*. Sa principale activité consiste à fabriquer et à vendre des appareils de radiothérapie à des hôpitaux et établissements médicaux du monde entier, et à leur fournir le matériel et les services connexes. Le ministre d'État à la Privatisation a annoncé qu'il était dans l'intention du gouvernement de céder la société au secteur privé. Les présents états financiers ne tentent aucunement d'évaluer l'effet éventuel de la privatisation, et ne tiennent pas compte de cette question.

1. Principales conventions comptables

a) Immobilisations :

Les immobilisations sont d'abord inscrites au coût et amorties selon la méthode linéaire sur la durée de vie estimative de l'actif sous-jacent, comme suit :

Catégorie d'actif	Durée
Viabilisation des emplacements	15 ans
Bâtiment	25 à 30 ans
Améliorations locatives	3 ans
Matériel et outillage	3 à 10 ans

b) Stocks :

Les stocks de produits en cours et de produits finis sont évalués au prix coûtant ou à la valeur de réalisation nette estimative, selon le moins élevé des deux. Les matières premières, le matériel nécessaire au service après-vente et les pièces d'accélérateur sont évalués au prix coûtant ou au coût de remplacement, selon le moins élevé des deux. Le prix coûtant est déterminé selon la méthode de l'épuisement successif et comprend, s'il y a lieu, les frais généraux au titre des matériaux, de la main-d'oeuvre et de la fabrication. La désintégration des stocks de produits radioactifs est passée en charges à mesure qu'elle se produit.

Les stocks de cobalt 60 sont inscrits à leur sortie des réacteurs. Dans le cadre de certains contrats, la société inscrit des paiements anticipés au titre du stock de cobalt en réacteur.

c) Régime de retraite :

Les employés participent au Régime de pension de la Fonction publique, lequel est administré par le gouvernement du Canada. La cotisation de la société se limite à un montant égal au total des cotisations que les employés ont versées au titre de leurs services courants. Cette cotisation, qui représente l'obligation totale de la société au titre du régime de retraite, est portée aux résultats de l'exercice.

1. Principales conventions comptables (suite)

d) Prestations de cessation d'emploi :

Les employés ont droit à des prestations de cessation d'emploi qui sont définies dans leurs conventions collectives et dans leurs conditions d'emploi. Le montant provisionné au titre de cette obligation comprend une tranche acquise couvrant les services rendus par les employés à ce jour, ainsi qu'une tranche non acquise couvrant les services futurs prévus et l'inflation. Ces prestations sont comptabilisées en fonction d'hypothèses actuarielles portant sur des événements futurs.

e) Provision pour garantie :

Une provision est inscrite au titre des frais estimatifs afférents aux garanties au moment de la vente des produits.

f) Constatation des produits :

Les produits tirés de la vente d'appareils de radiothérapie et du matériel connexe sont inscrits à la livraison. Les revenus au titre des services sur place sont inscrits au moment où ceux-ci sont rendus. Les revenus découlant des contrats de service sont comptabilisés selon la méthode linéaire, sur la durée de chaque contrat.

g) Investissements

Les investissements dans les sociétés sur lesquelles Theratronics International Limitée exerce un contrôle important sont comptabilisés selon la méthode de la comptabilisation à la valeur de consolidation, par laquelle le coût original des actions est ajusté pour tenir compte de la part, après acquisition, des bénéfices ou des pertes moins les dividendes.

Les autres investissements sont comptabilisés selon la méthode de comptabilisation à la valeur d'acquisition.

2. Stocks

	1991	1990
Matériel nécessaire au service après-vente	2 708 $	2 812 $
Fabrication :		
Matières premières	1 899	2 492
Produits en cours	2 162	2 188
Produits finis	1 521	1 528
Cobalt 60	951	907
	9 241 $	9 927 $

Dans l'industrie de la radiothérapie, les clients exigent que leurs besoins en produits et services sous garantie soient comblés sans délai. En conséquence, la société tient les stocks lui permettant d'assurer une prestation de services adéquate à ses clients du monde entier et, compte tenu de l'estimation qu'elle fait des besoins de ses clients et des attentes de ces derniers, en matière de service.

3. Immobilisations

			1991	1990
	Coût	Amortissement cumulé	Valeur comptable nette	Valeur comptable nette
Terrains	69 $	– $	69 $	304 $
Viabilisation des emplacements	471	265	206	153
Bâtiments	3 474	3 117	357	388
Machinerie et outillage	6 638	4 659	1 979	1 831
Mobilier et agencements	–	–	–	71
Améliorations locatives	19	3	16	16
	10 671 $	8 044 $	2 627 $	2 763 $

4. Investissements à long terme

i) MHTI :

En 1990, la société a pris le contrôle de Medical High Technologies Inc. (« MHTI »). L'acquisition de MHTI a été comptabilisé au moyen de la méthode de l'achat pur et simple, et MHTI a été consolidée dans les états financiers de 1990 de la société.

En 1991, une partie de la participation de la société dans MHTI à été rachetée en échange d'une contrepartie symbolique, réduisant ainsi de 48 % le portefeuille d'actions ordinaires en circulation de la société dans MHTI. Les actionnaires majoritaires de MHTI contrôlent maintenant les décisions en matière d'exploitation, de placements et d'investissements de MHTI et, conséquemment, la société n'est plus en mesure d'exercer un contrôle ou une influence marquée sur MHTI. La société a donc cessé d'effectuer la consolidation de MHTI. Le placement dans MHTI est comptabilisé dans les états financiers de la société à sa valeur comptable et au moment où l'on a cessé d'effectuer la consolidation. À ce moment, la quote-part des pertes de la société dans MHTI en dépassait le placement d'environ 548 $.

MHTI a été créée en 1982 afin de fournir des services d'entretien du matériel sur les scanners CT et, en 1988, a mis au point un logiciel interactif connu sous le sigle CT-SIM.

ii) Meicor Inc. :

En 1990, la société, par l'entremise de MHTI, a acquis le contrôle de Meicor, Inc. (« Meicor »). L'acquisition de Meicor a été comptabilisé au moyen de la méthode de l'achat pur et simple, et Meicor, par l'entremise de MHTI a été consolidée dans les états financiers de 1990 de la société.

En 1991, l'investissement dans Meicor a été transféré de MHTI à la société. Conséquemment, la société détient maintenant directement 65 % des actions ordinaires de Meicor. De plus, en 1991, la société a adopté un plan bien défini pour obtenir un financement par participation dans Meicor d'un investisseur externe pour avancer la conception et la commercialisation des produits de Meicor. On prévoit, suite à la réalisation du plan, une perte de contrôle Meicor par la société. Compte tenu du plan adopté par la société, le contrôle exercé sur Meicor ne sera que temporaire, et l'investissement dans Meicor est comptabilisé à la valeur comptable, calculée au moyen de la méthode de la comptabilisation à la valeur de consolidation ou à la valeur net de réalisation estimative, selon le moins élevé des deux.

Meicor Inc., constituée en 1986, est une société au stade du développement qui détient des dessins techniques brevetés, des brevets et des droits de fabrication portant sur une diversité de tubes à rayons X en métal et céramique refroidis à l'air.

5. Capital-actions

Le capital-actions autorisé de la société est composé d'un nombre illimité d'actions ordinaires sans valeur nominale, dont 10 000 actions ont été émises et sont en circulation.

6. Coûts reliés à la réglementation

Les importations de la société sont maintenant sous la surveillance de la *Food and Drug Administration (« FDA »)* des États-Unis et elle ne peut y exporter ses produits fabriqués dans son usine de Kanata tant et aussi longtemps qu'elle n'aura pas reçu une attestation de bon procédé de fabrication (« *good manufacturing practises review* ») de la *FDA*. Les ventes de ces produits au marché des États-Unis étaient de 3 356 $ en 1991, (8 006 $ en 1990). Des coûts de 738 $ ont été engagés en 1991 en vue de la préparation de cette attestation que l'on attend pour le mois d'avril 1992.

7. Impôts sur le revenu

Quand elle était une division et, subséquemment, une filiale d'Énergie Atomique du Canada Limitée («ÉACL»), la société était exonérée de l'impôt sur le revenu. Cependant, comme filiale en propriété exclusive de la Corporation de Développement des Investissements du Canada («CDIC»), la société a cessé de jouir de cette exemption et est devenue assujettie à l'impôt fédéral sur le revenu, avec effet au 30 septembre 1988. À titre de filiale en propriété exclusive d'une société d'État fédérale, la société n'est pas assujettie à l'impôt provincial.

Le taux d'imposition prévu de la société est le taux statutaire fédéral net (y compris la surtaxe) de 30,84 %, minoré de la déduction de 4,5 % relative aux activités de fabrication et de transformation. Le taux d'imposition réel de 1991 est égal à zéro, étant donné que la société a utilisé la déduction à laquelle elle avait droit à l'égard des écarts permanents relatifs à son actif à la date à laquelle elle est devenue assujettie à l'impôt sur le revenu. Des écarts permanents de 5 864 $ (7 619 $ en 1990) demeurent à sa disposition pour réduire le revenu imposable d'exercices à venir.

8. Fonds de roulement d'exploitation

L'évolution du fonds de roulement d'exploitation est la suivante :

	1991	1990
Débiteurs	4 051 $	(5 154) $
Stocks	429	1 357
Frais payés d'avance	279	71
Créditeurs et charges à payer	(2 624)	(1 638)
Produits reportés	116	(48)
Prestations de cessation d'emploi	294	515
	2 545 $	(4 897) $

9. Opérations entre apparentés

a) Theratronics International Limitée fut constituée à l'origine comme filiale en propriété exclusive de l'Énergie Atomique du Canada Limitée (« l'ÉACL »). L'actif et le passif en furent virés d'ÉACL à la société en échange de 10 000 actions ordinaires. Comme la transaction s'opérait entre sociétés sous contrôle commun, une valeur de 9 588 $ fut attribuée au capital-actions aux fins comptables pour refléter la valeur comptable nette de l'actif et du passif virés. La date d'effet de ces transactions fut le 1er juillet 1988. Au 30 septembre 1988, toutes les actions ordinaires en circulation furent vendues à la Corporation de Développement des Investissements du Canada (« la CDIC »).

b) L'ÉACL fournit la société en cobalt. Les achats de biens ont totalisé 571 $ pour l'exercice (2 732 $ en 1990). Au 31 décembre 1991, une tranche de 275 $ de ces achats était comprise dans les créditeurs, (99 $ en 1990). Un montant supplémentaire de 470 $ est redevable à l'ÉACL pour du cobalt.

La société fournit des services de soutien en ce qui a trait aux accélérateurs, au nom de l'ÉACL. Les ventes de l'exercice ont totalisé 180 $ (820 $ en 1990). Au 31 décembre 1991, une tranche de 86 $ de ces ventes était comprise dans les débiteurs, (453 $ en 1990).

9. Opérations entre apparentés (suite)

c) La société détient 48 % des actions ordinaires en circulation et 100 % des actions privilégiées de Medical High Technology Inc. (« MHTI ») situé à Clearwater en Floride.

Les achats de MHTI ont totalisés 2 473 $ en 1991. Au 31 décembre 1991, une tranche de 11 $ de ces achats était comprise dans les créditeurs. Les ventes à MHTI ont totalisé 10 $ en 1991. Au 31 décembre 1991, une tranche de 9 $ était comprise dans les débiteurs.

10. Engagements

a) Les paiements minimums futurs, au titre de contrats de location, sont les suivants :

1992	805 $
1993	268
1994	150
	1 223 $

b) La société a des engagements s'élevant à environ 21 000 $ prévoyant l'achat, jusqu'en 2008, de cobalt 60 produit par l'ÉACL, à son laboratoire nucléaire de Chalk River.

c) La société a des engagements d'environ 3 700 $ prévoyant l'achat d'unités CT-SIM à MHTI sur la période de 16 mois close le 30 avril 1993.

11. Rémunération des agents commerciaux

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 1991, la société a versé des commissions totalisant 3 067 $ aux agents suivants : Medtel Pty. Limited, Australie; Equipo Para Hospitales SA, Mexique; Kamol Sukosol Electric Co. Ltd, Thaïlande; Tecnologia EM Radiocoa Ltda., Brésil; Radiotherapy-Medical Systems PTY Ltd, Australie; General Marketing and Manufacturing Co. Ltd., Inde; General Machinery Co. Ltda., Chili; Bureautique Communications Organization Ltd., Îles Anglo-Normandes; Aristons (PVT) Ltd., Sri Lanka; General Medica de Colombia Ltd., Colombie; Meditel Medikal Elktronik Ltd., Turquie; Baron Technologies Inc., Corée; Philips Medizin Systeme GMBH, Allemagne de l'Ouest; Dada, El Salvador; Mems, Afrique du Sud; Nucletron International B.V., Pays-Bas; M.L. Sethi, Inde; Springport Taiwan Ltd, Taiwan; Mareibeni Corporation, Japon; Promed International S.A., Panama; Technica, Chypre; Med - X - Ray, Afrique du Sud; Modern Scientific & Electronics Corporation, Arabie Saoudite; Muclitial SRL, Italie; Gemed Sistemas Medicos S.A., Vénézuela; HEK Medical Systems, Allemagne de l'Ouest; Societa Lamburda di Televisione, Italie; Yutech biomedical Systems Co. Ltd., Taiwan; Birla Medical Technologies, Inde.